全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剖析讲解如何克服内心深处的人性弱点，从而提升投资水平，达到财富升华

周峰 吕雷 编著

新股民心理手册



你为什么会追涨杀跌却不赚钱

- 在股市中，最终让你盈利的，不是技术面、市场面，而是心理面
- 华尔街有句古老的格言，市场由两种力量推动：贪婪和恐惧
- 炒股票，敌得过对手的千军万马，敌不过内心的一匹野马

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周峰 吕雷 编著

新股民心理手册



你为什么会追涨杀跌却不赚钱

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内 容 简 介

本书共分4篇。第1篇投资行为的非理性陷阱，讲解前景理论、锚定效应、心理账户、后悔理论、过度自信理论、大数法则、小数法则及常见的概率盲现象；第2篇股市认知和自我认知，讲解股票市场认知心理、投资者自己的情绪和市场压力的关系、如何利用心理学破解股市中的信息、如何正确认识和提防股市中的投资陷阱；第3篇技术分析心理，讲解K线的心理分析、K线组合的心理分析、趋势形成心理分析、趋势线的心理分析、支撑和压力心理分析；第4篇如何战胜自己的心理，讲解不同投资者类型的投资方法与技巧、如何克服内心的贪婪和恐惧及冲动和骄傲、如何从心理上做到遵守规则及严格止损和敢于收益。

在讲解过程中既考虑读者的学习习惯，又通过具体实例剖析讲解股票实际交易过程中的心理热点问题、心理关键问题及种种心理难题。

本书适用于股票投资的初学者和爱好者，同时也适用于有一定炒股经验的股民，以及在这个充满风险的领域内不断努力并希望最终战胜自我、取得成功的人士。

图书在版编目（CIP）数据

新股民心理手册：你为什么会追涨杀跌却不赚钱/周峰，吕雷编著. --北京：中国铁道出版社，2011.5
ISBN 978-7-113-12457-1

Ⅰ. ①新… Ⅱ. ①周… ②吕… Ⅲ. ①股票－证券交易－基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第001020号

书　　名：新股民心理手册：你为什么会追涨杀跌却不赚钱
作　　者：周　峰　吕　雷　编著

责任编辑：苏　茜　王承慧　　读者热线电话：400-668-0820
特邀编辑：赵树刚
封面设计：张　丽　　封面制作：郑少云
责任印制：李　佳

出版发行：中国铁道出版社（北京市宣武区右安门西街8号　　邮政编码：100054）
印　　刷：北京鑫正大印刷有限公司
版　　次：2011年5月第1版　　2011年5月第1次印刷
开　　本：700mm×1 000mm　1/16　印张：15.75　字数：222千
书　　号：ISBN 978-7-113-12457-1
定　　价：35.00元

版权所有　侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社发行部联系调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

FOREWORD 前　言 FOREWORD

近来中国处于负利率时代，负利率容易导致财产“缩水”，即如果只存钱不投资，货币价值就会减少。1 元钱存在银行中，过一段时间后虽然利息增加了，但购买力却不如当初的 1 元钱了。

那么如何让自己手中的钱更值钱呢？答案是投资。现在老百姓一般会选择 4 种投资渠道，具体如下：

第一种渠道是存钱，存银行赚的是“负利率”，存得越多实际贬值得越多。

第二种渠道是买国债，扣除通胀，国债也常常是负利率。

第三种渠道是买黄金，1989 年中国人民银行收购黄金的价格是每克 48 元。2009 年 12 月，上海黄金交易所牌价每克 244 元。20 年涨了 5 倍。扣除通胀，实际收益率为 80%。

第四种渠道便是买股票，1989 年开盘是 96 点，到 2009 年底，上升了 24 倍，实际上增长了 12 倍。因此，买指数型股票，便可以战胜通胀。

所以，在负利率格局“稀释”储户财富的前提下，越来越多的人来到了股市，寻求资产保值和增值。

刚进入股市时，发现股市的“水”很深，不是什么人都能“趟”的。站在旁边看人赚钱容易，轮到自己“真枪实弹”地操作时，往往会发现赚钱容易，但赔钱好像更容易。

于是人们开始学习各种投资技术，如基本面分析技术、技术分析技术。但经过一段时间，会发现即使把握了宏观政策走势、了解了产业与行业发展趋势，也深入地了解了上市企业，投资技术和技法也不错，但股票投资就是不成功。这是为什么呢？

这时人们会不断问自己，到底是谁操纵着狂热的股市，导致“几家欢喜几家愁”？是机构，是庄家，还是股市的本性？股市中的人们应该如何从容应对并做出明智的决策？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的狂热和波动其实源于所有投资者的心理，即股市投资是一场心理战。华尔街有一句古老的格言，“市场由两种力量推动：贪婪和恐惧”。

在股市投资交易过程中，我们最容易忽略的就是心理因素对交易的干扰，最难以掌握的也是心理因素对利润的吞噬和对亏损的放大。

▲ 为什么要写本书

市面上关于股票的书很多，但大多数侧重于技术分析、基本面分析和交易买卖技巧。在信息高度发达的今天，各种分析方法、名人投资技巧已经不是秘密，但为什么在股市中还是赚不到钱呢？根本原因在于没有抓住股市投资的本质，没有控制好内心的波动。本书可以帮助新、老股民甚至专业投资者克服人性弱点、提升自己的投资水平，达到赚钱盈利和避免损失的目的。

▲ 本书结构

本书共 15 章，具体章节安排如下：

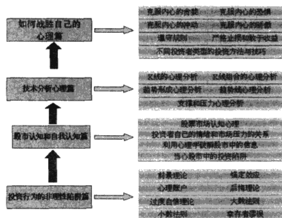
- 第 1 章、第 2 章：讲解经济心理学的三大基石，即前景理论、锚定效应、心理账户。
- 第 3 章～第 5 章：讲解后悔理论、过度自信理论、大数法则、小数法则及常见的概率盲现象。
- 第 6 章、第 7 章：讲解股票市场认知心理、投资者自己的情绪和市场压力的关系。
- 第 8 章、第 9 章：讲解如何利用心理学破解股市中的信息，如何正确认识和提防股市中的投资陷阱。
- 第 10 章～第 12 章：讲解 K 线的心理分析、K 线组合的心理分析、趋势形成心理分析、趋势线的心理分析、支撑和压力心理分析。
- 第 13 章～第 15 章：讲解不同投资者类型的投资方法与技巧，如何克服内心的贪婪、恐惧、冲动和骄傲，如何从心理上做到遵守规则、严格止损和敢于收益。

▲ 学习体系

全书共分 4 篇 15 章，分别讲解投资行为的非理性陷阱篇（第 1～5 章）、股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市认知和自我认知篇（第 6～9 章）、技术分析心理篇（第 10～12 章）、如何战胜自己的心理篇（第 13～15 章），具体如下图所示。



▲ 本书适合的读者

本书适用于股票投资的初学者和爱好者，也适用于有一定炒股经验的股民，以及在这个充满风险的领域内不断努力并希望最终战胜自我、取得成功的人士。

▲ 创作团队

本书由周峰、吕雷编写。下列人员对本书的编写提出了宝贵意见并参与了部分编写辅助工作，他们是陆佳、张振东、王真、李晓波、周贤超、杨延勇、解翠、王荣芳、李岩、周科峰、陈勇、孟庆国、赵秀园、王征、孙更新、于超、栾洪东、尹吉泰、纪欣欣、王萍萍、高云、李永杰、盛艳秀，在此表示感谢。

由于时间仓促，加之水平有限，书中的缺点和不足之处在所难免，敬请读者批评指正。如果读者在阅读本书的时候出现任何疑问，可以发送电子邮件及时与我们联系，我们会尽快给予答复。我们的邮箱是 HappySAnts@163.com，本书编辑邮箱是 zhangshuqiangbooks@163.com。

编　者

2011 年 2 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS 目 录 CONTENTS

第 1 篇 投资行为的非理性陷阱

第 1 章 “贪婪和恐惧”的根源——太害怕损失 2
第一节 为什么骑上黑马股可早早就被甩下——确定效应 3
(一) 什么是确定效应 3
(二) 确定效应在股市中的应用 3
第二节 为什么被深套的总是你——反射效应 4
(一) 什么是反射效应 5
(二) 反射效应在股市中的应用 5
第三节 失去 100 元的痛苦比得到 100 元的喜悦来得更强烈——损失规避 7
(一) 什么是损失规避 7
(二) 损失规避在股市中的应用 7
第四节 为什么你总是高估自己手中的股票——禀赋效应 9
(一) 什么是禀赋效应 9
(二) 禀赋效应的形成原因 10
(三) 禀赋效应在股市中的应用 10
第五节 为什么你在牛市中也赚不到钱——同侪悖论 12
(一) 什么是同侪悖论 12
(二) 投资中的得与失 12
(三) 参照点 13
(四) 同侪悖论在股市中的应用 13
第六节 为什么你总喜欢抄底——锚定效应 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）什么是锚定效应 15
（二）飞来之锚 16
（三）生活中的锚定效应 17
（四）锚定效应在股市中的应用 17

第 2 章 钱与钱不一样——心理账户 22

第一节 你给钱贴标签了吗——什么是心理账户 23
（一）不同心理账户里的钱不同 23
（二）心理账户 24
（三）生活中的心理账户 25
第二节 为什么赢来的钱很容易输掉——庄家的钱效应 26
（一）传奇睡衣男 26
（二）为什么股市中盈利后常常会变成亏损 28
第三节 为什么股市中赚到的小钱更容易失去——边际消费率 29
（一）什么是边际消费率 30
（二）大钱小花，小钱大花 30
（三）股市中的边际消费率 32
第四节 为什么你亏损后胆量会越来越小——蛇咬效应 32
（一）什么是蛇咬效应 33
（二）蛇咬效应在股市中的应用 33
第五节 为什么亏损后不能及时止损——沉没成本 35
（一）什么是沉没成本 36
（二）沉没成本在日常生活中的应用 36
（三）沉没成本在股市中的应用 37
第六节 善于利用心理账户——换位法 39
（一）心理账户潜在的三种负面作用 39
（二）利用换位法克服心理账户潜在的负面作用 40

第 3 章 后悔规避和寻求自豪——后悔理论 42

第一节 股价疯涨时你会惜售吗——后悔理论 43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）什么是后悔理论 43
（二）后悔理论在股市中的应用 43
第二节 为什么你偏向现有持股——懊悔规避 45
（一）什么是懊悔规避 45
（二）懊悔规避在股市中的应用 45
第三节 行动的懊悔和忽视的懊悔 47
（一）什么是行动的懊悔和忽视的懊悔 47
（二）行动不如不动 47
第四节 为什么愿意买进大家都看好的股票——从众心理 48
（一）什么是从众心理 48
（二）从众心理在股市中的应用 49
第五节 为什么卖出获利的股票而不卖出亏损的股票——卖出效应 51
（一）什么是卖出效应 51
（二）卖出效应在股市中的应用 52
（三）为什么获利的股票分多次卖出而亏损的股票一次抛售 52

第4章 你高估了自己的能力吗——过度自信理论 55

第一节 为什么你会频繁交易——过度自信 56
（一）什么是过度自信 56
（二）过度自信在股市中的应用 56
第二节 信息越多赚钱越多吗——知识幻觉 58
（一）什么是知识幻觉 58
（二）信息量与收益率的关系 59
（三）为什么男性股民比女性股民更喜欢短线交易 60
（四）正确认识股票论坛中的信息 60
第三节 为什么老股民也常常亏损——经验幻觉 61
（一）什么是经验幻觉 61
（二）经验幻觉在股市中的应用 62
第四节 为什么股民亏损常抱怨运气不好——归因型自负 64
（一）什么是归因型自负 64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）归因型自负在股市中的应用 65
第五节 为什么方便的网上分析和交易不能提高收益率——控制幻觉 66
（一）什么是控制幻觉 66
（二）控制幻觉在股市中的应用 66
第六节 选股如选美——投射效应 67
（一）什么是投射效应 67
（二）投射效应在股市中的应用 68

第 5 章 股市恒久稳定赚钱的依据——大数法则 69

第一节 如何成为股市中的大赢家——大数法则 70
（一）什么是大数法则 70
（二）生活中的大数法则 71
（三）股市中的大数法则 71
第二节 为什么被套后做长线——小数法则 72
（一）什么是小数法则 72
（二）小样本与大样本的差异 73
（三）小数法则在股市中的应用 74
第三节 骗人的游戏——股神大哥 75
（一）为什么你会相信股神大哥的预测 76
（二）高调股神大哥多以悲剧收场 76
（三）另一类股神大哥 77
第四节 为什么你相信股市财富神话——幸存者谬误 78
（一）什么是幸存者谬误 78
（二）股市中的幸存者谬误 78
第五节 你是概率盲吗——常见的概率误解 79
（一）测试一下你是否是概率盲 79
（二）买彩票背后的概率误解 80
（三）酒后驾车背后的概率误解 81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2篇 股市认知和自我认知

第6章 你了解股票市场吗——市场认知心理 84
第一节 为什么市场总是走在前面——预期理论 85
（一）什么是预期理论 85
（二）预期理论在股市中的应用 86
（三）预期与信息 87
（四）外推法预期理论 88
（五）适应性预期理论 88
（六）理性预期理论 89
（七）预期理论在股市中的作用 90
第二节 为什么股市泡沫不断——过度反应理论 91
（一）什么是过度反应理论 91
（二）过度反应理论的非理性因素 92
（三）过度反应的原因及应用 93
第三节 股票市场的本质——混沌系统 95
（一）为什么要创建股市 95
（二）股票市场属于混沌系统 95
（三）利用混沌理论研究股市涨跌 97
（四）谁在操纵着疯狂的股市 97
第四节 股市的调整和崩溃 98
（一）股市调整和崩溃的常见原因 98
（二）股市调整和崩溃的心理分析 99
（三）错过最佳投资时机的心理分析 100
第五节 股市周期的5个心理变化阶段 101
（一）每个人都兴高采烈——第一阶段 101
（二）市场逐渐趋同——第二阶段 101
（三）投资者变得更贪心——第三阶段 102
（四）价格回落——第四阶段 103

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）恢复——第五阶段 103
（六）如何利用股市周期的变化来获利 104

第 7 章 你了解自己的情绪和市场压力吗 105

第一节 为什么你一买就套一卖就涨——忽略市场压力 106
（一）什么是市场压力 106
（二）为什么不能忽视市场压力 106
（三）如何认识市场压力 107
（四）市场压力下的价格预测技巧 108
第二节 为什么真正的底部你不敢抄——格劳乔·马克斯定理 108
（一）什么是格劳乔·马克斯定理 108
（二）因为理性所以你不抄底 109
第三节 为什么倒霉的总是你——羊群效应 110
（一）什么是羊群效应 110
（二）为什么你会盲目跟风 111
（三）炒股要克服盲目跟风 111
（四）我国股票市场常见的羊群效应 113
第四节 如何看待分析师的推荐——分析师悖论 113
（一）什么是分析师悖论 113
（二）为什么分析师也常常出错 114
（三）正确对待分析师的推荐 115
第五节 正确认识牛熊市转换——股市是均衡系统 115
（一）均衡系统 115
（二）股市是经济心理系统 116

第 8 章 利用心理学破解股市中的信息 118

第一节 股价到底是谁的价格 119
（一）股票价格的差异 119
（二）获得信息的渠道 119
（三）常见的因信息导致的错误决策 121

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 信息反应过度……122
（一）牛市中的信息反应过度……122
（二）熊市中的信息反应过度……122
（三）正确看待市场信息……123
第三节 信息反应不足……123
（一）为什么会对信息反应不足……124
（二）如何防止信息反应不足……124
第四节 为什么你会以错误的方式理解信息……125
（一）因从众心理而错误理解信息……126
（二）因回忆偏好而错误理解信息……126
（三）因过度自信而错误理解信息……126
（四）因代表性谬误而错误理解信息……127
（五）信息如何导致投资者的非理性行为……127
第五节 为什么总是对信息做出错误的反应……127
（一）后见之明偏好……128
（二）个人倾向偏好……128
（三）维持现状偏好……129
第六节 如何正确地利用信息……130
（一）不要陷入信息沼泽中……131
（二）正确认识内幕消息……132
第七节 利用消息炒股技巧……133
（一）实概念炒作方法……133
（二）虚概念炒作方法……136
（三）买卖概念股的技巧……138
第9章 当心股市中的投资陷阱……139
第一节 股市中的投资陷阱——计划和诡计……140
（一）计划陷阱……140
（二）诡计陷阱……140
（三）你是如何栽进陷阱的……142

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　网络泡沫——股市中的泡沫 143
第三节　你知道泡沫是怎么来的吗——操纵泡沫 144
（一）金字塔计划 144
（二）庞氏骗局 145
（三）炒高再抛售 146
第四节　为什么你会掉入陷阱 146
（一）充满诱惑 147
（二）相信专业人士 147
（三）令人费解的信息 147
（四）资金与资金不同 148
（五）错误的希望 148

第 3 篇　技术分析心理

第 10 章　K 线的心理分析 150
第一节　让人喜让人忧的大阳线——大阳线心理分析 151
（一）大阳线心理分析 151
（二）大阳线的应用技巧 152
第二节　你怕大阴线吗——大阴线心理分析 154
（一）大阴线心理分析 154
（二）大阴线的应用技巧 155
第三节　主力也会犹豫——小阳、小阴和十字星心理分析 156
（一）小阳、小阴和十字星心理分析 156
（二）小阳、小阴和十字星的应用 158
第四节　你必须知道的见顶单根 K 线——见顶单根 K 线心理分析 160
第五节　K 线运行中的跳跃现象——缺口心理分析 162
（一）普通缺口心理分析 163
（二）突破缺口心理分析 164
（三）持续性缺口心理分析 164
（四）消耗性缺口心理分析 165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章 K 线组合的心理分析 166

第一节 让人喜欢的 K 线组合——见底 K 线组合心理分析 167

（一）见底 K 线组合心理分析 167

（二）见底 K 线组合的应用技巧 168

第二节 你必须警惕的 K 线组合——见顶 K 线组合心理分析 170

（一）见顶 K 线组合心理分析 170

（二）见顶 K 线组合的应用技巧 171

第三节 安心持股的 K 线组合——上升形态的 K 线组合心理分析 173

（一）上升形态的 K 线组合心理分析 173

（二）上升形态的 K 线组合的应用技巧 174

第四节 不被深套的 K 线组合——下降形态的 K 线组合心理分析 175

（一）下降形态的 K 线组合心理分析 175

（二）下降形态的 K 线组合的应用技巧 176

第 12 章 趋势的心理分析 178

第一节 趋势形成心理分析 179

（一）什么是趋势 179

（二）市场心理与趋势 179

第二节 趋势线心理分析与应用 181

（一）趋势线心理分析 181

（二）趋势线的应用 182

第三节 支撑和压力心理分析 184

第 4 篇 如何战胜自己的心理

第 13 章 不同投资者类型的投资方法与技巧 190

第一节 谨慎型投资者的投资方法与技巧 191

（一）你是否为谨慎型投资者 191

（二）谨慎型投资者的投资优势 191

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）谨慎型投资者的投资缺点 192
（四）谨慎型投资者的特点 194
第二节 情感型投资者的投资方法与技巧 194
（一）你是否为情感型投资者 194
（二）情感型投资者的投资优势 195
（三）情感型投资者的投资缺点 196
（四）情感型投资者的特点 197
第三节 信息型投资者的投资方法与技巧 197
（一）你是否为信息型投资者 197
（二）信息型投资者的投资优势 198
（三）信息型投资者的投资缺点 198
（四）信息型投资者的特点 199
第四节 技术型投资者的投资方法与技巧 199
（一）你是否为技术型投资者 199
（二）技术型投资者的投资优势 199
（三）技术型投资者的投资缺点 200
（四）技术型投资者的特点 200
第五节 勤勉型投资者和大意型投资者 201
（一）勤勉型投资者的特点 201
（二）大意型投资者的特点 201
第六节 了解自己的风险承受能力并找出最佳投资方向 202
（一）测试你的风险承受能力 202
（二）最佳投资方向 204

第 14 章 克服自己的内心是股市成功的基础 205

第一节 克服内心的贪婪 206
（一）欲望与贪婪 206
（二）股市中资金安全最重要 207
（三）贪婪使人损失惨重 207
（四）克服贪婪才能投资成功 208

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 克服内心的恐惧 210
（一）恐惧及其类型 210
（二）股市中的恐惧 211
（三）如何克服恐惧 213
第三节 克服内心的冲动 214
（一）冲动是犯错的根本原因 215
（二）如何克服冲动 216
第四节 克服内心的骄傲 217
（一）为什么你会骄傲 218
（二）自信与骄傲 218
（三）骄傲使你损失惨重 219
（四）如何克服骄傲 220

第 15 章 律己是股市不败的基石 222

第一节 遵守规则 223
（一）遵守规则才能稳定盈利 223
（二）自我规则 224
第二节 严格止损 226
（一）不止损的心理原因 226
（二）止损的方法 228
（三）止损注意事项 230
第三节 敢于收益 231
（一）收益和风险 231
（二）勇于收益 231

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 篇
投资行为的非理性陷阱

股市中的你每天都在面临选择和决策，但你的选择并非全部是“理性”的。恰恰相反，过去的经验、不精确的参照、满足的假想等时常会让你做出有损最大收益的“非理性”选择。学习股市心理学，就可以更深地洞悉人们思维深处的奥秘，找出看似荒诞的投资行为背后那只“看不见的手”。

本篇具体内容如下：

- 前景理论：确定效应、反射效应、损失规避和参照依赖
- 锚定效应
- 心理账户
- 后悔理论
- 过度自信理论
- 大数法则
- 小数法则
- 常见的概率盲现象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

“贪婪和恐惧”的根源——太害怕损失

前景理论是经济心理学中一个重要的内容，用来解释为什么在不确定条件下人们的投资行为是非理性的。前景理论由4个原理组成，分别是确定效应、反射效应、损失规避和参照依赖。另外，本章还讲解了锚定效应，它是让人难以觉察的参照依赖，是人类在无意识中仍会做出比较的最好解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 为什么骑上黑马股可早早就被甩下——确定效应

在股市中蹲久了，相信每个投资者都抓住过黑马股。可很多投资者刚骑上黑马股，就被主力轻而易举地给洗了出来，即抓住了黑马股也不能享受股价狂拉带来的快感。这就引出了经济心理学中的一个重要概念——确定效应。



提醒：黑马股是指股市中涨幅大，能远远跑赢大盘的股票。

（一）什么是确定效应

确定效应是在丹尼尔·卡纳曼和阿莫斯·特韦斯基的前景理论中提出的，是指在确定的好处（利润）和"赌一把"之间，做一个决策，大多数投资者选择确定的好处。下面举例来说明一下。

股民小张购买的一只股票已获利，是否要抛售呢？有两个选择：

第一种：如果现在抛售能赚 5000 元。

第二种：如果现在不抛售，有 80%的可能上涨并赚取 9000 元，20%的可能下跌让自己只赚 2000 元或不赚。

你认为小张该选择哪一种呢？

绝大多数投资者都会选择：第一种。

这里说明，大多数投资者在处于收益状态时，往往小心谨慎、厌恶风险、喜欢落袋为安，即见好就收，害怕失去已有的利润。

（二）确定效应在股市中的应用

在股市中，"确定效应"表现在投资者有强烈的获利了结倾向，喜欢将获利的股票卖出。即"赔则拖，赢必走"，这也是大多数股民能抓住黑马股但不能骑稳的重要原因之一。

"确定效应"，常常潜意识地影响投资者的投资收益，这与"对则持，错即改"的投资理念背道而驰。那么如何克服确定效应呢？

首先要清醒地认识到自身的这种潜意识，然后努力提高自己的技术分析水平，做到具体情况具体分析：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，如果持有股票的股价处于趋势的初期和中期，并且时间周期不到，则可以安全持股，不要急于获利了结，如图 1.1 所示。

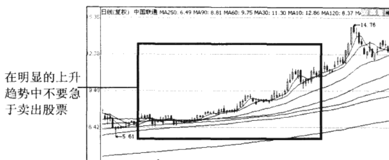


图 1.1　中国联通（600050）2007 年 5 月 29 日至 2007 年 11 月 5 日的日 K 线图



提醒： 短的上涨时间周期为 5～7 天、10～14 天、28～30 天。

第二，如果持有股票的股价处于趋势的末期，并且快速拉升后进行宽幅震荡，则要落袋为安，即利用“确定效应”见好就收，如图 1.2 所示。

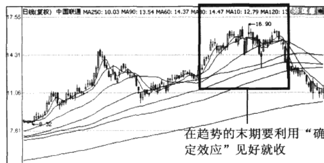


图 1.2　中国联通（600050）2007 年 8 月 20 日至 2008 年 3 月 20 日的日 K 线图

“确定效应”应用相当广泛，例如在日常生活中常常见到这样的商家广告：“一次购物满 1000 元，可以获购物券 300 元”。这种让利方式要好于平均降价 30%，对于老百姓来说，发送购物券要比直接打折更具有吸引力，尽管“羊毛出在羊身上”。

第二节　为什么被深套的总是你——反射效应

在股市中，老股民都会有这种体会，即赚钱容易，赔钱更容易。在股市中，我们常常看到股价涨了，不敢买，可股价一涨再涨。一旦下定决心买进了，谁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知一买就被套，被套后，我们不是及时止损出局，而是耐心等其反弹，从而造成一路深套。这就引出了经济心理学中的一个重要概念——反射效应。

（一）什么是反射效应

面对两种损失，你是选择躲避，还是勇往直前呢？

前景理论中的反射效应告诉我们：当一个投资者在面对两种损失的抉择时，常常会潜意识地激起他的冒险精神。在确定的损失和"赌一把"之间做一个抉择时，多数投资者会选择"赌一把"。这就是我们常常说的"两害相权取其轻"。

下面举例来说明一下。

股民小张购买的一支股票已被套，是否要抛售呢？有两个选择：

第一种：如果现在抛售会赔 2000 元。

第二种：如果现在不抛售，有 80%的可能因下跌而赔 6000 元，20%的可能上涨从而不赔钱。

你认为小张该选择哪一种呢？

绝大多数投资者都会选择：第二种。

这里说明，大多数投资者在处于损失状态时，常常不情愿"花钱买教训"，而是愿意与市场抗一抗，心里常常想：我不信股价一直跌下去。

（二）反射效应在股市中的应用

大多数投资者在处于亏损状态时，会极不甘心，宁愿承受更大的风险来赌一把。表现在股市上就是：喜欢将赔钱的股票继续持有下去。据统计，投资者持有亏损股票的时间远远长于持有获利股票，即投资者长期持有的股票多数是不愿意"割肉"而留下的"深套"股票。

"反射效应"常常潜意识地影响投资者，从而使投资者的亏损不断扩大。这与"对则持，错即改"的投资理念背道而驰。那么如何克服反射效应呢？

首先要彻底认清自身的这种对投资有害的潜意识，然后利用大势来判断是止损出局，还是耐心等待反弹或反转解套。

股市从大势上来讲，有三种，分别是上升趋势、震荡趋势和下跌趋势。在明显的上升趋势中，即大盘和你操作的个股都处于上升趋势中，并且不是上升趋势的末端，则可以耐心等待反弹或反转解套，即这时的反射效应对你来说是有益的。如果你是在上升趋势的末端追高买进的，则要及时止损，即这时的反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

射效应对你来说是有害的，如图 1.3 所示。

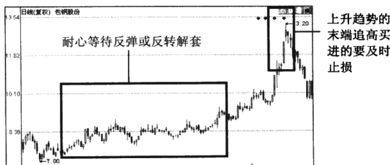


图 1.3 包钢股份（600010）2007 年 8 月 20 日至 2008 年 3 月 20 日的日 K 线图

在震荡趋势中，如果追高买进而被套，这时要耐心等待，这时的反射效应也是对的，但如果震荡趋势转变成下跌趋势，如果你还不及时止损，则会被深套，如图 1.4 所示。

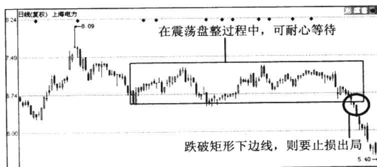


图 1.4 上海电力（600021）2009 年 10 月 21 日至 2010 年 5 月 12 日的日 K 线图

在明显的下跌趋势中，反射效应是要不得的，如果你持股不动，则会被一路深套，有的甚至被套几年、十几年都有可能，如图 1.5 所示。

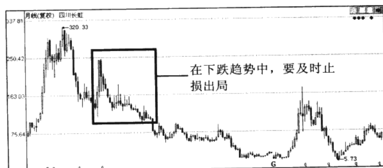


图 1.5 四川长虹（600839）1996 年 8 月至 2010 年 8 月的月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 失去 100 元的痛苦比得到 100 元的喜悦来得更强烈——损失规避

在股市中，投资者对相同情境的反应取决于他是盈利状态还是亏损状态。一般来说，当盈利额与亏损额相同的情况下，投资者在亏损状态时会变得更为沮丧，而在盈利时却没有那么高兴，即投资者在看到等量损失时的沮丧程度会比同等获利情况下的高兴程度强烈得多。这就引出了经济心理学中的一个重要概念——损失规避。

（一）什么是损失规避

损失规避是前景理论最重要也是最有用的发现之一，其认为：当我们做有关收益和有关损失的决策时，常常表现出不对称性，即大多数投资者对损失和获得收益的敏感程度不对称，面对损失的痛苦感要大大超过面对获得收益的快乐感。研究发现：投资者在亏损 100 元时的痛苦的强烈程度是在获得 100 元时高兴程度的两倍。

下面举例来说明一下。

假设有这样一个游戏，投一枚均匀的硬币，正面为赢，反面为输，如果赢了可以获利 2000 元，输了就损失 2000 元，请问你是否愿意玩一把该游戏？请做出你的选择：

第一种：愿意。

第二种：不愿意。

总体来说，这个游戏的输赢的可能性是相同的，即该游戏的结果期望值为零，是绝对公平的游戏，但实验证明，大多数人不愿意玩这个游戏，为什么人们会做出这样的选择呢？

这种现象，可以利用损失规避来解释。虽然出现正反面的概率是相同的，但是人们对"失"比对"得"敏感。想到可能会输掉 2000 元，这种不舒服的程度超过了想到有同样可能赢来 2000 元的快乐。

（二）损失规避在股市中的应用

由于投资者对损失要比对相同数量的收益敏感得多，所以即使投资者的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票账户有涨有跌，他们也会更加频繁地为每日的损失而痛苦，最终将股票抛掉。

一般投资者常常由于“损失规避”而放弃本可以获利的投资机会，即在有利润的情况下，多数投资者愿意回避风险。另外，也常常因为“损失规避”，会在亏损的情况下，愿意冒险。冒险的目的无非是想弥补亏损，扭亏为盈，这也可以解释赌徒越赔越要赌的心理状态。

下面举例来说明一下。

例如某只股票现在的股价为 18 元，股民小张是 20 元买进的，而股民小周是 16 元买进的，当该股的股价发生变化时，这两位投资者的反应是极为不同的。

第一种情况是，当股价上涨时：

（1）16 元买进的股民小周会坚定地持有，因为对他来说，这是利润的扩大；

（2）对于 20 元买进的小张来说，这意味着亏损减少，其坚定持有的信心不强，由于厌恶亏损（损失规避），小张极有可能在解套之时卖出股票。

第二种情况是，当股价下跌时，两个人的反应恰好相反：

（1）16 元买进的股民小周会急于兑现利润，因为他害怕利润化为乌有，同时，由于厌恶亏损（损失规避）可能发生，会尽早获利了结；

（2）对于 20 元买进的小张来说，持股不卖或继续买入可能是最好的策略，因为割肉出局意味着亏损，这是投资者最不愿看到的结果，所以反而会寻找各种有利的信息，以增强自己持股的信心。

在牛市上涨行情中，市场主力利用“损失规避”来洗盘，即清除短线获利筹码；在顶部，市场主力利用“损失规避”来出货，即股价见顶后快速下跌，在高位套住投资者，然后再利用反弹出货。

“损失规避”，常常不知不觉地影响投资者的投资收益，那么如何克服损失规避呢？

克服损失规避的方法与克服“确定效应”、“反射效应”相同，首先要清醒地认识到自身的这种潜意识，然后努力提高自己的技术分析水平，从大势分析入手，然后根据大势所处位置，进行灵活处理。如果处于明显的上升趋势的初期或中期，要耐心持股，实现利润最大化。绝不能因为短暂的回调，让自己的“损失规避”心理影响了自己的判断，从而过早地出局。

如果处于明显的下跌趋势中，投资者应该在反弹过程中逢高止损出局。绝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能让自己的“损失规避”心理影响了自己的判断，认为股价要反转了，从而失去适高出局的时机。

第四节 为什么你总是高估自己手中的股票——禀赋效应

在股市中投资者一般都会有这样一种感觉：如果一只股票自己没有买进，则能客观地对其进行分析，然而一旦买进该股票，则会想当然地认为该股票的价格会上涨，即使该股票在你买进后，价格开始下跌，也会想当然地认为这是短暂的回调，回调后会上涨。这就引出了经济心理学中的一个重要概念——禀赋效应。

（一）什么是禀赋效应

禀赋效应是指同样一件商品，一旦人们拥有了这件商品，相对于未拥有这件商品的人而言，会对此商品估计一个更高价。即人们会高估自己所拥有的商品的价值。

禀赋效应的直接表现就是：人们为买入一件商品所愿支付的最高价格和放弃该商品所愿意接受的最低价格之间存在很大差距，前者明显低于后者。下面举例来说明一下。

某天有位老师拿了一批印有校名和校徽的保温杯来到教室，问在场的同学们是否愿意花 5 元来买这个杯子。同学们对这种保温杯没有多大兴趣，买的人寥寥无几。

接着这个老师又来到另一个教室，与上次不同的是，这次他一进门就先送给每个同学这样一个杯子。但过了不久，这位老师又回来了，说他愿意花 8 元把之前发下去的杯子买回来，当然学生们可以选择卖，也可以选择不卖，但不存在讨价还价的余地。当他问有多少同学愿意把这个杯子以 8 元的价格回卖给老师时，没想到这次愿意卖的人居然也是少数，即大多数学生都不愿意把杯子以 8 元的价格卖掉。

理论上讲，同样的一批杯子，面对差不多的两个班级的学生，在第一个教室，学生们不愿意以 5 元买下杯子，说明他们对杯子的价值评价要低于 5 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而在需要卖出的时候，他们可以以任何高于 5 元的价格卖掉，但是，为什么一到卖出时，在第二个教室价格增加到 8 元时，又没有多少人肯卖呢？这就是禀赋效应在起作用。

（二）禀赋效应的形成原因

是什么造成了禀赋效应呢？是人们高估了他们所拥有的商品的价值，还是与自己拥有的商品分开会带来痛苦？下面举例来说明一下。

首先，要求学生们对 8 种赠品的吸引力进行排序，然后将一种不太有吸引力的赠品，即一支钢笔发给了班上一半的学生，另一半学生可以选择一支钢笔或两块有吸引力的巧克力。结果另一半学生中只有 20%的学生选择了钢笔。

接下来，早先得到钢笔的学生如果愿意的话可以将钢笔换成巧克力。尽管大多数学生将钢笔的吸引力排在巧克力之后，可 60%早先得到钢笔的学生并没有选择将钢笔换成巧克力。

从这里可以看出，人们似乎并没有高估自己所拥有的商品的价值，人们可能更多的是受到放弃自己的商品而产生的痛苦的影响。

在日常生活中，人们对于同样一个商品，往往在得到时觉得不怎么值钱，而一旦拥有后再要放弃时就会感到这样东西的重要性，索取的价格要高于不拥有时购买它所愿意支付的价格，即“失去时才觉得可贵”，“丢了是个宝，留着是根草”。

提醒：禀赋效应是损失规避的一种表现形式，让我们回到保温杯那个实例中去：在买杯子时，我们的心理是处在一个“得”的状态，但在卖杯子时，我们的心理是处在一个“失”的状态中。根据损失规避可知，我们对“失”更加敏感。

（三）禀赋效应在股市中的应用

在股市中，投资者一旦买进某只股票，就潜意识地认为该股票的价格要上涨了，即无形中高估了其价值。如果该股票的价格上涨了，就会认为自己聪明，然而一旦出现回调，由于“禀赋效应”的影响（损失规避），他们往往会在回调中卖出股票，即不敢大赢。

如果该股票的价格下跌了，他们不是及时止损，而是从各个方面收集有利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于股价上涨的证据，从而支持自己继续持有股票，即潜意识地认为自己持有股票物有所值，后市应该上涨。例如，在日 K 线图中 KDJ 已出现死叉，这是一个卖出信号，可因为 MACD 还没有交叉，所以认为这只是回调，而不是下跌的开始。当 MACD 出现死叉时，又因为下跌幅度太大，而认为要反弹，而真的反弹又想着反转，从而造成一而再、再而三地不能及时止损出局，结果只能是被一路深套下去，如图 1.6 所示。

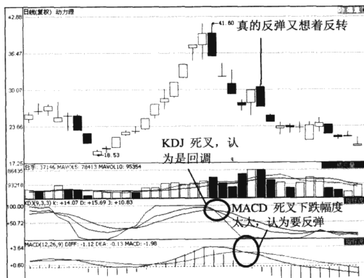


图 1.6 动力源（600405）2007 年 5 月 25 日至 2007 年 7 月 13 日的日 K 线图

克服禀赋效应的方法与克服"确定效应"、"反射效应"相同，这里不再重复。

现实生活中禀赋效应的应用非常广泛，例如，很多商家会提供产品的"试用期"，即免费试用多少天，试用期满后如果顾客愿意可以选择退回该产品。然而到那时该产品已经像是家中财产的一部分了，禀赋效应使得人们不愿意归还而更愿意购买该产品。

汽车行常常会借车给那些有购车能力者试驾，这样做是希望你一旦尝试了来自邻居艳羡的眼光、朋友的赞誉的滋味后，就不愿意再送还这辆汽车了。

所以当你再次看到某种"不满意七天可以退货"的商品时，就要提醒自己，或许真的可以退货，但把一件商品带回家试用后，"禀赋效应"就开始在你身上起作用了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 为什么你在牛市中也赚不到钱——同侪悖论

在股市中蹲久了，你就会发现很多投资者在牛市中也赚不到钱。也许你会奇怪地问，怎么可能呢？所有股票都在涨，只要拿住一只股票即可赚钱。是的，但很多投资者往往看到别的股票大涨，而自己手中的股票就是不涨时，就会卖掉手中的股票，去追涨正在大涨的股票，结果呢？自己卖出的股票开始大涨了，自己刚买进的股票却下跌了，牛市套你没商量。这就引出了经济心理学中的一个重要概念——同侪悖论。

（一）什么是同侪悖论

同侪原来是指与自己在年龄、地位、兴趣等方面相近的平辈。而现在多了“同行”的含义。

悖论是指在逻辑上可以推导出互相矛盾的结论，但表面上又能自圆其说的命题或理论体系。悖论的出现往往是因为人们对某些概念的理解认识不够深刻、正确所致。

下面举例来说明一下同侪悖论。

假设在股市投资中，你与其他同事具有相同的资金，同一时间入市，你有两种选择：

第一种：其他同事一年赚 20%利润的情况下，你赚取 21%的利润。

第二种：其他同事一年赚 35%利润的情况下，你赚取 30%的利润。

结果大多数投资者选择第一种，而不是第二种。

在股市投资中，我们投资是否成功的标准，常常不是利润的多少，而是与其他同事相比，我们赚得多，还是赚得少，即来自比较。

（二）投资中的得与失

到底什么是“得”，什么是“失”呢？

你今年在股市中赚到 10 万元，是高兴呢？还是失落呢？如果你的投资收益目标是 5 万或其他同事都赔钱了，你就会感到愉快；如果你的投资收益目标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是 20 万或其他同事都比你赚得多，你就会感到比较失落，就会发出这样的感叹：为什么我的投资收益会比别人差呢？

所谓的损失和获得，一定是相对于参照点而言的。前景理论提出者之一的丹尼尔·卡纳曼称之为"参照依赖"。下面通过一个小实例进一步说明得与失。

老李最幸福的时候是他在 20 世纪 80 年代做"万元户"时。虽然现在自己的村庄已经改造成了城市，拆迁补贴让自己成为"百万富翁"，但他感觉没有当年兴奋，因为现在邻里都是"百万富翁"了。

通过上面小实例可以看出，得与失是比较出来的结果，而不是财富多少的问题。

（三）参照点

前景理论的第四个原理称为"参照依赖"，即不同的参照点会影响人们的选择与判断，即多数投资者对得失的判断往往是根据参照点决定的。

一般情况下，投资者对一个决策结果的评价，是通过计算该结果相对于某一参照点的变化而完成的。他们看的不是最终结果，而是看最终结果与参照点之间的差额，参照点如图 1.7 所示。

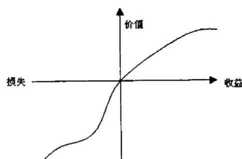


图 1.7 参照点

股市投资收益可以说成是"得"，也可以说成是"失"，这取决于参照点的不同。非理性的得失感受会对我们的投资决策产生影响。

（四）同侪悖论在股市中的应用

在牛市行情中，看到别的股票在狂拉，而自己手中的股票磨磨蹭蹭就是不涨，甚至还在阴跌。这时你心情很乱，不断在心中暗骂手中的烂股，其原因在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于看到别人在大把大把地挣钱，而自己没有赚到钱，甚至还小赔。

在“同侪悖论”潜意识下，投资者常常会卖掉手中不涨的股票，而去追涨正在狂拉的股票，结果呢？狂拉的股票开始调整了，即刚买进就被套，而刚刚卖掉的不涨的股票却开始大幅拉升。更可怕的是这时你的心理已变得急躁，变得疯狂，在这种心理状态下，你的操作越来越频繁，操作越频繁错误越多，错误越多损失越大。就这样在牛市中没有赚到钱，甚至还会大赔。

下面举例来说明一下。

股民小李在 2006 年入市，入市时间很好，正好碰到大牛市，按说他应该赚到钱，可一年下来，他不但没有赚到钱，还赔了一点，这是为什么呢？下面来看一下他的操作。

刚入市的小李不懂得行情分析，只是利用自己的想法来炒股，由于宝钢股份（600019）是只明星股，他不管三七二十一就买进了。大盘在不断上涨，而自己买进的股票就是不涨，如图 1.8 所示。

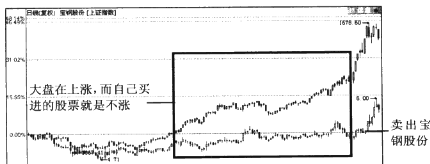


图 1.8 宝钢股份与上证指数 2005 年 9 月 26 日至 2006 年 5 月 23 日的对比日 K 线图

在 2006 年 5 月 9 日，小李实在受不住了，就卖掉了宝钢股份。而买进当时领涨的明星股，即招商银行（600036），如图 1.9 所示。

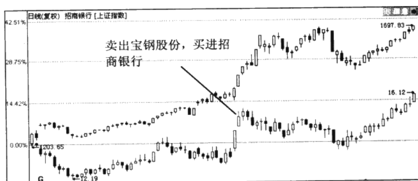


图 1.9 招商银行与上证指数 2006 年 1 月 10 日至 2006 年 7 月 3 日的对比日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过图 1.8 可以看到小李刚卖出不久，宝钢股份的股价上涨了。通过图 1.9 可以看到小李刚买进招商银行，该股票的股价就开始调整。就这样，小李越操作越错，总是踏错市场的节奏，从而造成牛市也赔钱的局面。

"同侪悖论"，常常不知不觉地影响投资者的投资收益，那么如何克服同侪悖论呢？

首先投资者要明白，在股市中一定要学会独立分析，在买进股票时，要谨慎，要按计划操作。一旦买进，就要相信自己，不能看到别的股票在涨，而自己的股票不涨，就心乱了，就改变原先制订的计划。

另外，股市投资要有自己的盈利标准，不要盲目地与其他投资者相对比。在股市中只要赚到钱，就是赢家，不能看到别人比你赚得多，就眼红了，就改变操作计划，这样很容易踏错股市的节奏，从而造成亏损。

第六节　为什么你总喜欢抄底——锚定效应

在股市中我们都喜欢抄底，因为抄底可以为我们带来丰厚的利润，但我们常常抄底抄到股价的半山腰，被深套在次高位。是什么造成我们本能地去抄底呢？这就引出了经济心理学中的一个重要概念——锚定效应。

（一）什么是锚定效应

锚定效应是指当人们需要对某个事件做定量估测时，会将某些特定数值作为起始值，起始值像锚一样制约着估测值。在做决策的时候，会不自觉地给予最初获得的信息过多的重视。

下面举例来说明一下。

这里有个小实验，共有三个小脸盆，然后在三个盆中分别倒入清水，不同的地方在于：

第一个盆中倒入的是热水；
第二个盆中倒入的是温水；
第三个盆中倒入的是冰水。

接着，找来许多学生参加实验，要求他们将自己的左手浸入第一个盛有热水的脸盆中，而右手浸入第三个盛有冰水的脸盆中，注意这里是同时放入。经过 30 秒后，被测试学生的双手已经分别适应了冷热两种不同的水温。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是，再要求被测试学生先将左手取出（热水盆中的手），并立即放入第二个脸盆中。5 秒后，再要求被测试学生先将右手取出（冰水盆中的手），并立即放入第二个脸盆中。

最后，问被测试的学生第二个脸盆中的水是凉？还是热呢？

实验的结果相信读者都能猜出来：几乎所有的被测试学生的感觉都是，先前浸入热水中的左手告诉他们，第二个脸盆中的水是凉的；可 5 秒后，原先浸入冰水中的左手又告他们，第二个脸盆中的水是热的。

这个实验告诉我们，人们的身体在对不同情况做出调整时，无论是感觉还是观念，都会受到初始情况的影响，即锚定效应。

为了进一步讲解锚定效应，下面再来举一个实例。

这是一个有关数学计算的小实验，实验者找来两组被测试者，并分别请他们两组人各自在 5 秒内估算出下面两个式子的乘积：

（1）9×8×7×6×5×4×3×2×1 =?

（2）1×2×3×4×5×6×7×8×9 =?

实验的结果发现，第一组被测试者在做第（1）题时，不同的人所给出的不同的估计值的平均数为 2250；而第二组被测试者做第（2）题时，给出的答案的平均数则为 512，而正确答案则应该是 40320。

这个实验主要聚焦于人的理性思维，因为时间限制的原因（要求 5 秒内做答），人们普遍只能按照式子的头几个数字的乘积来做一个对全部连乘的推论和估算，因此不可避免地会对开头数字大的（1）式给出相对较大的估计值，而对（2）式给出的估计值则相对偏小。

无论偏大，还是偏小，一旦与正确答案相比，其差距还是相当大的。这种情况，正反映了理性思维不自觉地找到一个参照点（开头几个数字的乘积），即锚定效应。

提醒：锚定效应证明，人们在无意识中仍会做出比较，只是参照点难以觉察。

（二）飞来之锚

锚定效应无所不在，但人们常常没有察觉。先来看一个小故事。

亚历山大，古代世界最著名的征服者之一。

他 20 岁即位，21 岁远征波斯，他的铁骑曾经横扫亚欧大陆，在征服了波斯、埃及和印度北部以后，在回军途中患疟疾身亡，终年 33 岁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题是：亚历山大死于公元 29 年之前还是之后？

在你认真阅读这个问题后，你可能已有警觉，命题人只不过用了一个障眼法，主要用意就是硬把一个年份（公元 29 年）塞进你的脑子里。你很可能觉得这个年份不太对劲，似乎太早了一点。不过，等你想要提出更正确的年份时，29 这个数字已经深植于你的脑海中了，并且已经影响到了你的判断。

结果你再怎么努力，提出来的数字还是太接近公元 29 年，而实际上亚历山大死于公元 323 年。

（三）生活中的锚定效应

锚定效应在不自觉中常常会被人们应用。比如，我们有时会特别在意和谁在一起做事，我们在公众场合亮相时，常常注意谁和我们在一起。因为所有这一切都会影响到别人对我们的评价，我们身边的“锚定”成为评定我们个人价值的基准。

商业上一个很现实的“锚定”例子就是当新产品推出时，产品推广计划里如何对其进行定位：商品摆放在哪一个货架，放在哪一种商品的旁边。

比如，一种新饮料面世，如果它被放在货架上与我们目光平视的高度上，它的左边是可口可乐，右边是百氏可乐，那么，十有八九它的高价政策可能会被消费者接受。相反，如果它被放在一个不起眼的位置，与价格低廉的商品摆在一起，则即使质量超群，功能强大，也很难被判定为是一个好的产品。

还有，在你要结婚或订婚时，订婚钻戒应该花多少钱合适呢？金店的店员会告诉你“至少两个月的收入”，这也是很多人的参照标准。

这是珠宝商人鼓吹的“锚”，是为了让大家把两个月收入做一个最起码的参照，这样就可以为他们带来更大的利益。如果你不愿意花这么多钱，就会被人认为是小气鬼，于是，就会不知不觉接受这个标准。

（四）锚定效应在股市中的应用

为什么股价大幅下跌后，我们常常潜意识地去抄底呢？这是因为股票当前价格的确定会受到过去价格影响，即呈现锚定效应。

股票的价值是不明确的，人们很难知道它们的真实价值。在没有更多的信息时，过去的价格（或其他可比价格）就可能是现在价格的重要决定因素，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过锚定过去的价格来确定当前的价格。

看到股价跌了这么多了，自然就会联想股价是否见底了，如果在这时买，再反弹到原来的价位，自己就会赚不少，于是就会冲动地下单买进，如图 1.10 所示。



图 1.10 中国联通（600050）2009 年 9 月 9 日至 2010 年 5 月 25 日的日 K 线图

"锚定效应"，常常不知不觉地影响投资者的投资收益，那么如何克服由锚定效应产生的抄底习惯呢？首先要正确认识股票的底，要明白股票存在底部区域，但几乎没有人全部正确预测股票的底部。

如 2001 年，当上证指数从 2200 点跌到 2000 点时，有些股评家就开始说了，跌了 200 点，底部区域到了；后来，又有人在上证指数从 2000 点跌到 1800 点时，高喊底部区域到了；在跌到 1600 点时，开始大声疾呼底部区域到了……如果你信了，开始抄底了，结果会越买越套，让自己心情坏到极点，看着股价不断下跌，心中一气，割肉走人，结果割到地板价上，真的底部来了，惨呀！

还要了解底部特征，即了解长期底部、中期底部和短期底部形成时的特征。

1. 长期底部形成时的特征

个股长期底部的形成往往同步于大盘走势，下面来讲解一下大盘底部形成时的特征。

- 投资者普遍亏损。绝大多数投资者出现亏损，并且亏损幅度在 50%以上，甚至出现股民跳楼的现象；即使是主力机构也未能幸免。
- 股指快速下跌。当股指走势形成顶部后，一旦趋势反转的迹象出现，即使股指连续下跌 20%也往往不会出现反弹的行情；同时，在跌势途中出现连续数日的巨幅阴线，促使股指快速下滑，如图 1.11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

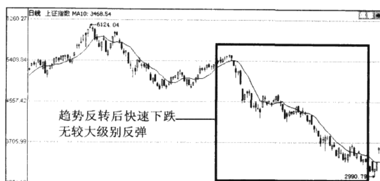


图 1.11　上证指数的 6124 大顶

- 市场大面积跌停。在市场需要释放空头卖压时，由于无人愿意进场承接，于是往往会出现大面积的跌停现象，有时跌停的个股会达到沪深两市股票总数的 70%以上，即达到 1000 多家。
- 抗跌股补跌。当绝大多数股票都已经深幅下跌后，前期一些较为抗跌的强势股也开始出现补跌行情，无论是大盘蓝筹股、绩优股，还是基金重仓扎堆股，纷纷开始破位下行。
- 股指连续破位。一些具有历史意义的，曾经被认为牢不可破的重要支撑位往往会被轻易击穿，而股指的某些整数关口也常常接连丢失，市场形成了“熊市不言底”的状态。
- 股民纷纷离场。在新股民开户数量不断下降的同时，旧股民开始不断离场，同时部分股民发誓再不进入股市，而在交易大厅里，已经很久看不到什么股民了。
- 融资功能衰竭。由于市场交易日趋低迷，导致新股上市和增发融资被迫减少或停止，使证券市场的融资功能出现衰竭的现象；此时，往往会有政策性利好消息出现，但投资者却普遍逢高减磅。
- 舆论反思不断。熊市思维畅通无阻，股民对各种利好消息充耳不闻，同时怨声载道；而新闻舆论则不断对股市现象进行反思或抨击，促使政策改良。
- 末期成交量增加。在股市持续下跌时间超过一年且下跌幅度超过 50%以后，如果市场上的成交量开始持续增加，说明有新资金开始进场，等想卖股票的几乎都卖光后，市场底部就会出现。即只有等到中长线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹码和严重套牢盘不计成本地抛售，且市场出现巨大承接力量时，才说明市场已经临近长期的重要底部。

2. 中期底部形成时的特征

中期底部形成时的特征共有 6 项，具体如下：

- 个股往往通过半个月至两个月的周期，形成了头肩底、W 底、V 形底、圆弧底等形态。
- 股价常常运行在 45 日均线之上，即使出现回调，也往往不会有效跌破 90 日均线。
- 股价回调的幅度往往会比较大，但通常不超过前面上涨幅度的 50%。
- 股价回调的时间往往不会太长，通常不超过 2 个月。
- 个股往往呈现出上涨有量而回调无量的现象，说明市场抛压较轻，主力没有出局。
- 市场人气比较旺盛，热点持续不断，人们一致看多。

3. 短期底部形成时的特征

短期底部形成时的特征共有 5 项，具体如下：

- 个股日 K 线图上常常会出现长下影线或锤子线等带有触底反弹意义的 K 线。
- 股价回落到 5 日、10 日、20 日均线时常获得支撑，或快速上穿 5 日、10 日等均线。
- 股价的回落幅度往往很小，回落时间一般以天来计算。
- 由于时间太短，成交量可能放大也可能不放大，但基本上不会改变股价上升的趋势。
- 市场人气比较旺盛，热点持续不断，人们仍然积极看多。

投资者抄中期底部和长期底部，一般易于操作，但如果想抄短期底部，即抢短线反弹，是有很大风险的。一般投资者最好不要去操作，尽管短期利益诱人，否则很可能被深套，损失较大。如果想参与抢短线反弹，就要严格遵守纪律，共有 5 点，具体如下：

- 绝不追涨：对于跌幅巨大，并且近日有大量放出，这时可少量资金参与，但只能在反弹初期进入，一旦反弹具有一定幅度，就不能参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 见好就收：如果抄了个短底，并且出现盈利，达到了预期收益，如 5%，那就要快点出货，否则很容易吃套。
- 日 K 线出现见顶或滞涨的 K 线组合就必须出局：快进快出是短线客的特点，在弱势中抢反弹，一定要快进快出，即出现黄昏十字星、穿头破脚等 K 线组合，就要卖出股票。
- 5 日均线破跌就必须离场：短线客在收盘价位于 5 日均线之下，就要卖出股票，因为最近 5 日买进的人都吃套了，投资心态变坏，不走就会被深套。
- 止损纪律：如果买入后，股价仅向上攻一下就开始回落，跌破买入的价格，这时短线客不能举棋不定，要果断卖出，别商量。

总之，抢短线风险太大，一般投资者不要参与，如果非要参与，就要好好看一下上面的纪律，否则很可能会吃大亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

钱与钱不一样——心理账户

前景理论、锚定效应、心理账户是构成经济心理学的三大基石。心理账户是指人们在日常生活中会赋予金钱不同的价值，贴上不同的标签，放在不同的“口袋”中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　你给钱贴标签了吗——什么是心理账户

一般情况我们认为钱没有标签，钱就是钱，每一张相同面值的钞票都可以互相替代，不管这些钱是用血汗换来的，还是刮奖刮来的，或是马路上拾到的。真是这样吗？经济心理学先驱理查德·泰勒提出的“心理账户”理论，证明这种说法是不正确的。

（一）不同心理账户里的钱不同

在潜意识里，人们在获得收入或进行消费时，总是会把各种不同的收入和支出列入不同的“心理账户”中，即给钱贴上不同的“标签”，如血汗钱、辛苦钱、救命钱、意外之财、飞来横财、大钱、零花钱，等等。不同账户内收入的价值是不同的，不同账户的支出策略也是不同的，即不同的钱，人们会赋予它们不同的价值，如图 2.1 所示。



图 2.1　给钱贴上不同的标签

下面先来看一个小例子。

如果你花 60 元买了一张电影票，可到电影院门口，却发现门票丢了，不过你身上还带有足够的现钞，你还会再花 60 元买票进场吗？

如果你打算到电影院再买票，买票前却发现丢了 60 元，不过你身上还有足够的现钞，你会不会照样买票看电影呢？

这两种情况其实是一样的：不管丢的是 60 块现金还是价值 60 块钱的电影票，我们损失的都是 60 块钱的价值。按理说，人们在这两种情况下的决策应该是一致的。但是，结果显示：在第一种情况下，多数人会掉头就走，而在第二种情况下，多数人舍得再拿出 60 元钱买票看电影，这是为什么呢？

下面利用“心理账户”来解释一下：第一种情况，丢的电影票和要买电影票的 60 块钱是属于同一心理账户的，人们会想，“我为了看这场电影花了 120

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块钱，太不值得了”，因而大部分的人选择了回家看小电脑，而不是在电影院看大银幕。

第二种情况，丢的60块钱和要买电影票的60块钱是分属于不同的心理账户的，因此，60块钱的丢失并不会对看电影的决策造成影响。

这种依情况不同，用迥然不同的方式看待两个基本上相同的损失，正是划分“心理财户”典型的例子。

（二）心理账户

上面的实例证明了心理账户现象的存在，那么什么是心理财户呢？

1. 心理账户的定义

心理账户是指人们会根据钱的来路、存储的方式或支付方式的不同，无意识地将金钱加以归类，并赋予不同的价值，进行管理。

中国有句俗话：“人无外财不富”。外财是意外之财，从字面上已经反映出，人们在不自觉地运用“心理账户”，把钱分为理所应得的“内财”和天外飞来的“外财”。

2. 建立心理账户的原因

人们为什么会建立心理账户呢？如果把所有收入和支出放到一个账户里统筹管理，人们获得任何一笔收入、花费任何一笔支出时，都会等同地衡量决策对财富的影响，不是挺好吗？但是，“人不是电脑”，如果按照这种机制对自己的财富进行管理，会耗费大量的心理资源。所以，人们总是倾向于划分不同的心理账户，而将不同的收入和支出划入不同的心理账户中进行管理，从而简化思维过程。也就是说，心理账户的设置其实是一条心理捷径。

3. 心理账户的优缺点

心理账户的优点：可以使我们为了实现一些长期目标而攒钱，例如，几乎每家都有几个小账户，即使这些账户没有单列出来。这个账户是为了买房存的钱，那个账户是为了买车存的钱，这个账户是给孩子上学存的钱，那个账户是养老的钱，等等。可以说，心理账户在一定程度上保证了我们在一些大事上有钱花。

心理账户的缺点：有些心理账户不但不能给人带来节省，反而因为它们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在使人们花钱大手大脚，例如红包钱、赌场上赢来的钱、信用卡上的钱、父母给的零花钱，等等。下面举一个小例子。

中秋节，老李所在的城市要给市民“发红包”，即每位市民补贴 800 元。虽然老李平时不缺这 800 元，但还是挺高兴的。等中秋节过后，老李发现自己在这个中秋节足足花了 2800 元。

原来，老李拿到“红包”后，出手比平时阔绰了很多。他因为这笔意外之财，到餐厅和商场花钱都很大方，因为他心理上有恃无恐，老觉得有这 800 元做后盾。他不仅把这笔补贴当做可以任意支配的意外之财，而且这种“乐观的不谨慎”，使他不知不觉挪用了其他账户中的钱，即把原来另有他用的钱也花掉了 2000 元。

一笔小额的意外之财，反而可以让人破费更多，这是耐人寻味的。

（三）生活中的心理账户

在日常生活中，不同的心理账户在无意识地影响着人们的决策。例如平时家里用的家具，有些用了几十年了都不舍得换，一旦当有了新房子，就往往会毫不吝惜地将家具全部换掉，即使有些还挺新的。

老房子里，照明用破白炽灯，连个日光灯都不舍得换；搬进了新房子，却装上了几千元甚至上万元的灯具，等等。为了进一步讲解心理账户，下面来看一个例子。

小张有台旧电脑，上次出了故障，到维修店要花 280 元才能修好。他犹豫不决，最后辗转找了一个会修电脑的朋友帮着修，尽管这样比较麻烦，因为要还人家人情。

几个月后，小张要买一台价格为 18000 元的新笔记本电脑，推销员说，再加上 500 元，就能把保修期从一年增加为两年。

在几个月前，他还嫌 280 元的维修费太贵，但是，推销员三言两语就把他说动了，他心甘情愿地多付了 500 元为一个未必会出现的故障埋单。

上述现象在日常生活中相当常见，但让人有点想不通，为什么会出现这种现象呢？其实这是心理账户在作怪，小张之所以这么舍得，是因为跟 18000 元比起来 500 元只是小意思。

因此，多花 500 元买一个未必会需要的服务固然让人心疼，可是既然已经狠心花 18000 元买台新笔记本电脑，就认定了一步到位。即当你花费 18000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元买一台新笔记本时，再多加 500 元延长一年的保修期不会让你心疼。你认为这没有什么大不了的。

总之，心理账户现象为商家指出了一条营销之路，即要把推销低价商品和服务的工作搭配在销售高价商品的过程中，这样做比单纯推销这些商品和服务有效得多。例如，购买电脑时，商家往往会提出一些“优惠政策”，比如“加 100 元升级至 2GB 内存”，或者“加 500 元可得激光打印机”等。事实上，我们也许并不需要 2GB 的内存，更不需要打印机，但因为我们在“买电脑”这个账户上已经花了很多钱，再多花一两百对我们来说没什么感觉，所以往往容易接受这样的“优惠”。这个道理同样可以解释人们为什么经常会花几百块给新电脑装杀毒软件，而在用旧电脑时则完全不会理睬这些收费软件，而只是从网上免费下载共享版来杀毒。

提醒： 长期浪费这种小钱，或对各种小小的损失漫不经心，是极不应该的。如果将这些小钱加在一起，一定会让你大吃一惊的。在股市中，很多做短线或超短线的投机者，常常忽略了交易费用，即印花税、交易佣金等，一年下来不知不觉让你的投资收益大大降低。

第二节　为什么赢来的钱很容易输掉——庄家的钱效应

相信老股民都有这样一种体验：在股市中赚到钱后，常常会很容易再输掉。这到底是什么原因呢？其实是“心理账户”在起作用，即赢来的钱不是自己的钱，是庄家的钱。下面来详细讲解一下。

（一）传奇睡衣男

“传奇睡衣男”的故事在拉斯维加斯流传很广，几乎成了赌场心理的典型代表，具体如下：

一对新婚夫妇来到赌城拉斯维加斯度蜜月。刚到酒店安顿好，夫妻俩便踏进赌场体验刺激。在那里，他们迷上了轮盘赌。三天后，他们把身上的 1000 美元赌本输了个精光。

夜间，新郎在床上辗转难眠。突然，他发现梳妆台上有个东西在闪闪发光，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他走上前去，发现还剩下一个留做纪念的 5 美元筹码。

奇怪的是，新郎此时脑海中不断出现“17”这个数字，他觉得这是上天给他的启示。于是，他披上睡袍，趿着拖鞋就到楼下去找轮盘赌台。

他把 5 美元筹码押在“17”这个数字上。果然小球就落在了“17”上，他得到了 175 美元。然后他又把赢来的钱全部压在了“17”上，结果又赢了，获得了 6125 美元；接下来，如有神助，他不断地将赌注压在“17”上，不断获得胜利。几局之后，他的赌金积累到了 2.62 亿美元。

他乐昏了头，干脆来了一场空前的豪赌，把这笔巨资都压在了“17”上。结果小球停得偏了一点，开出了“18”。

一辈子做梦都想不到的巨额财富，就这样被他转瞬间输得精光。新郎已经身无分文了，只好垂头丧气地回了酒店。他一进房间，新娘就问：“你去哪里了？”

“去赌轮盘。”

“手气怎么样？”

“还好，只输了 5 元钱。”

这位新郎曾经一度拥有 2.62 亿美元，这可能是他想象不到的财富。如果他愿意，他可以用这笔钱给全美国所有的经济心理学家每人买一辆劳斯莱斯跑车，之后他还能余下数额不菲的钱。但是，因为他没有收手，结果丢掉了这笔天价财富。然而，更为传奇的是，对于这笔天价财富的丢失，他只是轻描淡写地说“我输了 5 美元”。

为什么新郎会这么说呢？这是因为人们投到赌场上的钱和平时放在银行里的钱归属于不同的心理账户。试想一下，如果某人的银行户头被盗，让他损失了 2.62 亿美元，他绝对会痛不欲生，想死的心都有了。但是赌场上的钱则不同，由于被归入到了一个完全没有价值的心理账户之中，赌场上的钱再多，在赌徒的心中不过是一个个符号而已，你会为获得了几个符号而高兴、为失去了几个数字而懊恼吗？显然不会，即“白马非马，赌资非钱”。

心理账户常常会导致一种很错误的理财现象，即常常把某些钱看得不值钱。例如传奇睡衣男把赌场中赢来的钱就看得不值钱，即这些钱仿佛都不是真钱，至少不是自己的钱。由于钱是赢来的，就认为这些钱是庄家的钱，即使输了也不当回事。基于这种心态，新郎才会说“还好，只输了 5 元钱。”而实际上，传奇睡衣男输的不是 5 美元，而是 2.62 亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）为什么股市中盈利后常常会变成亏损

在股市中，相信每位投资者都赚到过钱，有的赚过大钱，有的赚过小钱。但为什么股市中常常是“一赢二平七输”呢？当然原因很多，但无意识的心理账户却是一个重要原因。很多投资者赚到钱后，觉得这些钱与自己的血汗钱不一样，所以也就毫不在乎，常常不是见好就收，而是盈利后不断加大投资，增加仓位，一旦股价下跌，把自己赚到的钱全赔了进去，甚至连老本都赔进去了。

下面来看一下美国大炒家利文摩尔的故事。

大炒家利文摩尔是相当机敏的，当然更是股市中的高手。他逃过了 1929 年的美国股市大崩盘。当时他雇佣 40 名“统计员”作为助手，在没有计算机的情况下，对下跌和上涨的股票家数进行统计。在他们广泛选取的 1002 只股票中，有 614 只股票同一时期下跌，只有 338 只在上涨，尽管道琼斯工业指数涨势喜人，利文摩尔已预感到大事不妙，立即撤退。

但是，利文摩尔的最大弱点在于：他除了学习如何赚钱之外，什么都不学。他不学习保存资金的方法。他贪婪、野心勃勃，所以当他赚了一大笔钱以后，就骄傲起来，就试图让市场跟着他的意愿走，而不是等待市场自然地转势。

这也是所有最终失败的大炒家的通病，当他们赚到大钱后，就忘却了遇事小心谨慎的成功之道，从而变得过度交易，不考虑意外的出现，忘乎所以，最后市场经常只有他一个买家，其他都是卖家。

利文摩尔多次破产后又赚到钱，但最终还是在彻底破产状态下自杀了。

通过利文摩尔的故事，投资者一定要明白，股市中赚到的钱也是你的钱，要学会见好就收，不能因为赚到钱后就狂妄自大，自以为自己可以战胜市场，自以为自己多么伟大，从而不断加大仓位，最终使自己赚到的钱又吐了回去。

在 2005～2007 年这波大牛市中，相信每位投资者都赚到了钱，并且赚到了大钱，可又有多少投资者把赚到的钱变成了实实在在的利润呢？有些投资者由于反应迟缓，被套在了高位，最终由盈利变亏损。有些投资者由于在 2008 年这波大跌中管不住自己，不断抄底，结果被套在次高位，从而由盈利变亏损。还有一些投资者不断抄底，被套后止损，再抄底，再被套止损，如此反复，最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终还是由盈利变亏损，如图 2.2 所示。

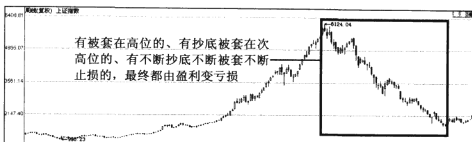


图 2.2 上证指数 2005 年 2 月 4 日至 2009 年 2 月 6 日的周 K 线图

这种心理账户无意识地影响着投资者的收益，该如何克服呢？

投资者不妨利用定额投资法来预防。例如，你投入到股市中的本金为 20000 元，如果你赚了 20%以上的利润后，可以把赚得的利润的一部分或全部放到另一个账户中去，在这里你可以取出 4000 元放到另一个账户中去，这样你可以利用这 4000 元办别的事，也可以利用这 4000 元再投资。

有的人也会问，利用这 4000 元再投资，不是与不取出相同吗？本质上是相同的，但实际上，到另一个账户上之后，你就会潜在地认为这 4000 元是自己的钱了，如果亏损了，你就会心痛。如果不放到另一个账户上，你损失后常常会不在乎，因为你认为这些钱本来就不是你的。

提醒：投资者在股市中赚到钱后，一定不要自以为是，不断加大投资，而是应该什么都不做，把钱提出来放到银行，到海滨去玩上一段时间，直到自己冷静下来。因为股市中的好机会本来就不多，更不会接踵而来。

第三节 为什么股市中赚到的小钱更容易失去——边际消费率

在股市中，如果我们投资不断获得小的收益，我们会很高兴，要么把获利的收益重新再投入，要么把获利的收益提取出来贴补家中，从而增加日常消费。例如，股市赚钱了，买点肉吃，弄点酒喝，或给老婆买双皮鞋，等等。如果在股市中获得丰厚的利润，即一次赚得了大钱，常常会把获得的利润提出来存入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一个账户。这也是心理账户在潜意识地起作用，这里用到了经济心理学中一个新概念，即边际消费率。

（一）什么是边际消费率

边际消费率是指你拿到手里的钱所花掉的比例。例如，你拿到 1000 元分红，花掉 800 元，那边际消费率就是 0.8。因为不同的心理账户的存在，人们的边际消费率在不同的心理账户上是不同的。即使是在同一个心理账户上，因为收入数量的不同，边际消费率也不同。下面举例来说明一下。

老张是一位老彩民，却不是一位资深彩民，用老张自己的话说，他买彩票纯属娱乐。他平时每周大概买 20 块钱的彩票，不图中大奖，就图找一乐。

这么多年彩票买下来，他也中了好几回小奖。不过，他总是随手就把这钱给花掉了，如果中了两块钱，就给小儿子买根棒棒糖；中的稍微多一点，到了几百块钱，就拿出去请朋友们吃饭，喝得高兴了，还往往倒贴钱进去。这么多年下来，老张的“彩票收入账户”里不但一分钱没有，还往往有亏空，得拿其他的钱进来补。

后来，老张居然中了大奖，奖金上千万。这次张先生一反常态，没有声张，既没有请朋友吃饭，也没去给小儿子买棒棒糖。回家跟老婆商量之后，夫妻俩决定把这笔钱存起来，等有机会拿出来投资。正赶上了金融危机爆发，投资环境不太好，夫妻俩就一直把这笔钱放在银行里，到现在还没动过一个子儿呢。

老张在中大奖之前，“彩票收入账户”中的小钱全部被他消费掉了，偶尔消费的数额还超过了获得的彩票奖金数量，这要靠其他收入来填补。注意，这时的“彩票收入账户”的边际消费率超过 1。

后来，老张中了大奖之后却没有像消费小钱一样将这笔巨款全部消费掉，恰恰相反，他一个子儿都没有消费，也就是说，在这笔巨款上，他的边际消费率是 0。

（二）大钱小花，小钱大花

彩民老张为什么在赚得小钱时，花费很高；而在赚得大钱后，却不花费了呢？这是因为心理账户上的消费倾向不仅与心理账户的标签有关，即不同心理账户，边际消费率不同，而且与进入心理账户的收入数额有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体来说，进入心理账户的收入数额越小，人们越容易把它们消费掉，即边际消费率越高，有时候甚至不得不从别的心理账户中倒贴钱来维持这种消费，即边际消费率高于 1；进入心理账户的收入数额越大，人们则不太倾向将它们消费掉，即边际消费率相对比较低，这就是“大钱小花，小钱大花”。

例如，以色列银行的经济学家迈克尔·兰兹博格曾经对一部分以色列人进行过跟踪调查。这部分以色列人有一个共同的特点，就是他们定期从西德政府领取“二战”战争补偿金。

每个家庭或个人得到的赔偿额相差较大，有的人获得的赔偿额相当于他们年收入的 2/3，而最低的赔偿大约相当于年收入的 7%。因此迈克尔·兰兹博格得以衡量这种意外收入，是如何影响每个人的边际消费率的。

结果很让人惊讶。拿到较多补偿金的人（相当于他们年收入的 2/3），边际消费率只有大约 23%，其余都存了起来。相反的，拿到较少补偿金的人（相当于他们年收入的 7%），边际消费率却高达 200%，即他们每拿到一元赔偿款，不仅花得精光，还连带地从积蓄里再花掉一元钱。

“大钱小花，小钱大花”的原则不仅仅适用于收入，而且适用于消费。也就是说，消费的金额比较大时，人们往往会控制消费；消费的金额比较小时，人们则往往不太在意。

例如，一家写字楼楼下有一家咖啡店，工作间歇时写字楼上的很多白领都喜欢到这家店里来喝一杯咖啡，聊聊天，休息一下。

时间久了，咖啡店的老板发现很多客人几乎每天都来，而且每次点的咖啡种类都差不多，于是她想出了一个促销的好主意：向这些白领出售一种咖啡卡，购买此卡后，一年内每天可以在咖啡店获得该类咖啡一杯，而买咖啡卡所花的钱仅为每天来点咖啡所需费用的 80%。

咖啡店的老板本以为这种咖啡卡的销量会异常好，没想到，并没有几个人对她的咖啡卡感兴趣，大家似乎还是喜欢每天来花钱买咖啡，尽管一年下来花的钱要比买咖啡卡花得更多。

为什么白领们对“咖啡卡”不感兴趣呢？这是因为白领每天来喝咖啡，所花的钱不过几块，这在他们心中属于“小钱”，所以并不怎么在意；购买咖啡卡，尽管一年下来的总花费要少一些，但还是要一次性缴纳 1000 多元钱，这在白领们心中就不再是“小钱”了，他们会控制这种“大钱”的消费，因而不会购买这种咖啡卡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

针对消费中的这种“大钱小花，小钱大花”原则，许多商家制定了很有效的对策，例如，一些网站的会员价格是“每天 1 元”，而不是“每年 360 元”，因为“每天 1 元”在消费者心中属于小钱，大家花起来并不会在意；但是“每年 360 元”就属于“大钱”的范畴了，消费者因此要控制相应的消费。

同样的道理，很多戒烟广告上写着“烟民平均每年花在吸烟上的钱是 730 元”，而不是“烟民每天花在吸烟上的钱是 2 元”，这样能让烟民意识到吸烟的花费是笔“大钱”，从而控制自己对香烟的消费。

消费者对花费金额较小的消费不太在意，而对花费金额较大的消费加以控制。就是赚大钱、花大钱的时候，人人都是葛朗台；而赚小钱、花小钱的时候，人人都是高老头。这个原则对日常生活中的财富积累有重要的启示，即如果你没有什么较大数额的收入，却又想存点钱，就要始终记得“聚沙成塔”的道理，既不要“拿小钱不当钱”，也不要“花小钱如流水”。

（三）股市中的边际消费率

在牛市中，大多数股民每天都会赚到小钱。赚到了钱，心里高兴，平时花费自然而然地就大方起来了，例如，吃饭开始顿顿加酒了，买衣服或鞋也大方起来了，即赚小钱后边际消费率大大提高了。

如果在一波大牛市中，你赚到了大钱，却很可能舍不得浪费，虽然你能买得起更昂贵的鞋子。一般情况下，会把这笔大钱转入更重要的“心理账户”中。

第四节　为什么你亏损后胆量会越来越小——蛇咬效应

在股市中，投资者都会有亏损被套的时候，但大多数投资者在多次操作失误亏损后，常常胆量会变得越来越小，操作思前想后，犹犹豫豫、举棋不定，从而错过一次又一次盈利翻本的大好时机。这就引出了经济心理学中的一个重要概念——蛇咬效应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）什么是蛇咬效应

在讲解蛇咬效应之前，先来看一个小实例。

假设有一个合法赌局，具体要求是：投一枚均匀的硬币，正面为赢，反面为输。赢了可以获利 50 元，输了失去 50 元。在三个不同情景下，测试你会不会玩。

第一种情景是：你带着赌资刚进赌局，你愿意玩吗？
第二种情景是：如果前面你已经赢了 100 元，现在你愿意玩吗？
第三种情景是：如果前面你已经输了 50 元，现在你还愿意玩吗？

在第一种情景下，大多数人不愿意玩，是因为损失规避，即失去 100 元的痛苦比得到 100 元的喜悦来得更强烈。第 1 章已详细讲解过，这里不再多说。

在第二种情景下，大多数人愿意玩一把，这是因为“庄家的钱效应”，即人们在赢钱之后，就愿意冒更大的风险，人们觉得，反正这是玩别人的钱。

在第三种情景下，大多数人会放弃再赌一把。

为什么赌局的期望值没有变，风险和收益也没有变，在三种情景下会有不同的反应呢？这是因为人们对风险的反应变了。

在第三种情况下，为什么大多数人会放弃再赌一把呢？这是因为在经历了亏损之后，人们变得更加不愿意冒风险了，即输钱后通常会拒绝赌博，感觉像被蛇咬了一下。所谓“一朝被蛇咬，十年怕井绳”，就是指蛇咬效应。

提醒： 蛇咬效应，又称风险厌恶效应。风险厌恶者决策较保守，回避可能发生的风险。

（二）蛇咬效应在股市中的应用

在震荡盘整行情中，由于投资者不能清醒地认清大势，总是想采取顺势操作，即看到股价突破前期新高就追高买进，结果常常被套在高点，几次类似的操作后，胆量越来越小，真正的大涨行情来了，却不敢追高买进了。

图 2.3 是中信证券（600030）2007 年 1 月 16 日至 2007 年 5 月 25 日的日 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

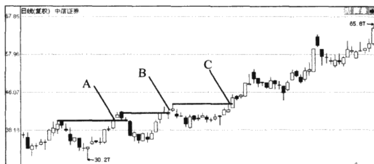


图 2.3 中信证券（600030）2007 年 1 月 16 日至 2007 年 5 月 25 日的日 K 线图

在 A 处股价突破前期高点，并且是连接阳线突破，你认为机会来了，就加仓买进了，结果呢？买进后三连阴，把自己套住了，你后悔呀！

在 B 处股价又突破了前期高点，这时你有点犹豫，是不是又在骗我呀？再等等看，突破高点后出现了两根调整小阳线，这时你认为调整后股价一定会不断创新高，所以在这里你果断买进了，结果又被套了，你心情真是郁闷得很，心里对自己说，以后创新高，不能追高了。

在 C 处股价又创新高了，这里你想到了前两次的被套，没敢加仓，结果股价不断上涨，从而失去了大好时机。

提醒： *在震荡行情中，投资者最好的策略是持股或持币不动，耐心等待真正临界点的到来，一旦向上突破临界点到来，就要果断加仓跟进。*

在下跌行情中，很多投资者喜欢抄底，结果是：多次抄底被套后，变得胆小了，当真正的底部到来时，却没有胆量去抄底了。

图 2.4 是包钢股份（600010）2009 年 7 月 15 日至 2009 年 11 月 24 日的日 K 线图。

在 A 处由于股价经过快速下跌后出现了一根大阳线，并且这根大阳线吃掉了前面那根大阴线，很多投资者认为要反弹了，你也这样认为，就加仓买进了，谁知第二天来一根大阴线，结果被套了。

在 B 处出现了变形的“早晨之星”K 线组合，这是一个明显的买进信号，你果断地加仓买进了，还好，买进后先是被套三天，第四天解套了，你可能解套后就出局了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

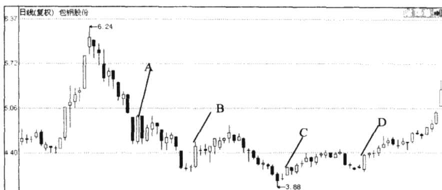


图 2.4 包钢股份（600010）2009 年 7 月 15 日至 2009 年 11 月 24 日的日 K 线图

在 C 处真正的反弹机会来了，由于前两次的被套，使你很小心，结果没有及时跟进。在 D 处又出现一次加仓机会，你又没有及时跟进，从而错过了这次真正反弹机会。

提醒： 在下跌行情中，投资者最好不要轻易去抢反弹，而是耐心等待。只有等下跌时间和空间都到后，才能利用少量资金参与搏反弹。一旦确定行情反转再加大仓位。

有些投资者在输钱后，不是出现蛇咬效应，而是出现了与市场搏一搏的想法，即被套后，不是及时止损出局，反而是不断加仓买进，即越跌越买，翻倍下注。如果在股价下跌的末期，投资者也许会有所盈利。一旦出现在下跌的初期或中期，这样的投资者是死定了。

提醒： 在股市中，投资者常常受到情绪的影响。赢钱了，会激起他赢更多钱的欲望；输钱了，又唤起他不顾一切要捞回来的报复心。市场主力常常利用投资者的这种非理性，使投资者一次一次成为输家。

第五节 为什么亏损后不能及时止损——沉没成本

股市有风险，投资须谨慎，是呀，在股市没有不亏损的人。有些人亏损后能及时止损出局，然后寻找下一个投资机会，从而实现由亏损变盈利。有些人亏损后不能及时止损从而被一路深套，甚至还不断追加投资。这是为什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能止损的原因很多，其中沉没成本是一个比较重要的原因，下面来讲解一下。

（一）什么是沉没成本

沉没成本是指没有希望捞回的成本，即由于过去的决策已经发生了的，而不能由现在或将来的任何决策改变的成本。

人们在决定是否去做一件事情的时候，不仅是看这件事对自己有没有好处，而且也看过去是不是已经在这件事情上有过投入。我们把这些已经发生的不可收回的支出，如时间、金钱、精力等称为“沉没成本”。沉没成本常用来和可变成本作比较，可变成本可以被改变，而沉没成本则不能被改变。

下面举例来说明一下。

如果你预先订了一张电影票，已经付了票钱，并且不能退票。看电影的过程中，你感觉很乏味，有以下两种选择：

第一种是：忍受着看完。

第二种是：退场去做别的事情。

此时你付出的成本已经不能收回，就算你不看电影，钱也收不回来，电影票的价钱算是你的沉没成本。

如果你忍受着看完就等于在看一部坏电影的时候又损失了看一部好电影的时间。

如果你是理性的，那么就不应该在决策时考虑沉没成本，应该立刻起身离场，去做更有意义的事情。

可现实生活中的你，常常会选择第一种，即忍受着看完。



提醒：有时候沉没成本只是价格的一部分。比方说你买了一辆自行车，然后骑了几天低价在二手市场卖出。此时原价和你的卖出价中间的差价就是你的沉没成本。而且这种情况下，沉没成本随时间而改变，你留着那辆自行车骑的时间越长，一般来说你的卖出价会越低（折旧）。

（二）沉没成本在日常生活中的应用

买房子后，我们常常找装修公司进行装修。有的装修公司的设计人员先以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低报价吸引我们签订合同，而后，在施工中通过种种手段追加装修款项，从而使我们吃亏。

提醒： 这种做法叫钓鱼工程，即以低报价为饵、沉没成本为钩、要挟手段为鱼线。这是一种非常无赖的做法。

对于企业来说，沉没成本常引导决策者对错误的投资不断加码，因为他们认为，若不这样做，过去投入的成本就会白白浪费。最为典型的是“协和廖误”，具体内容如下：

当年英国、法国政府不断地为“协和式飞机”追加投资。其实，两国政府都知道，这种飞机没有任何经济利益可言。这个项目被英国政府私下称为“商业灾难”。就不该开始，当时也就要取消了，但由于一些政治、法律问题两国政府最终都没有脱身。

用“拿钱买教训”“交学费”的观点来看待沉没成本是片面的。事实上，除了投资决策失误造成沉没成本这一极端的情况外，很多时候沉没成本是一种必不可少的支出。但沉没成本也可以为企业在某些方面带来优势。

对一个行业或产业来说，其沉没成本的状况往往构成了进出壁垒的关键，并最终决定市场结构。

例如，那些具有明显规模经济和庞大硬件投入的资本密集型产业，如能源、通讯、交通、房地产、集成电路、医药等产业，其超额回报可谓诱人，但其惊人的初始投入和高退出成本则往往使许多市场“准进入者”望而却步，因为这首先是一场“谁输得起”的比拼。

由于这些高沉没成本的产业往往同时具备低边际成本的特性，“输得起”的一方最终会成为市场的赢家。许多资本实力雄厚的企业正是利用沉没成本来建立自己的竞争优势。小企业通常只能选择沉没成本较低的竞争性行业求得发展。

（三）沉没成本在股市中的应用

在股市中，很多投资者在损失大笔资金后，常常变得疯狂，常常无法控制来自内心的想捞回成本的“诱惑”。沉没成本，导致自己不断追加投资，甚至不惜借钱炒股，而最后铩羽而归。

市场主力也常常利用沉没成本来出货，表现形式为打压出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场主力在大势不好或资金不允许的情况下，不再花更多时间玩弄技巧，而是采用极为毒辣的打压出货方法。

当股价拉到预期出货的目标区域，庄家便会在某一日大幅高开后立即出货，只要盘口中出现买盘就毫不手软地坚决砸掉，甚至一杀到跌停。如果短线客认为机会来了，杀进去做反弹，则会高位套牢。

图 2.5 是自仪股份（600848）2009 年 8 月 21 日至 2009 年 10 月 9 日的日 K 线图，先拉出一个涨停，然后就高开进行打压出货。

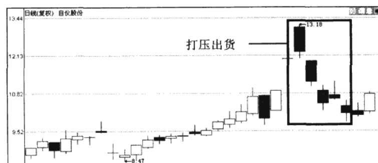


图 2.5 自仪股份（600848）2009 年 8 月 21 日至 2009 年 10 月 9 日的日 K 线图

打压出货的心理分析：股价在快速拉升过程中，冲动的投资者看到短期财富，常常会控制不住自己冲了进去，然而市场主力正是利用这一点吸引散户跟进。散户跟进后，然后快速下跌，就把追涨买进的投资者套在其中。如果这时卖出，就会亏损，由于“沉没成本”的无意识影响，大多数追高者不会止损出局，有的甚至还会逢低买进，结果当然是被主力玩得晕头转向，最后要么在绝望中割肉出局，要么进行死抗，从而被套在高位。

沉没成本的诱惑，会让人变得丧心病狂。投资股市，必须克服“人性的弱点”，准备一套风险控制措施，预定一个止损点（输钱的上限），这样可以为你在失败的时候，留下一个允许自己反思错误的空间。

在股市投资是有成本的，这个成本就是你输钱的上限。想赢钱，就会有风险，就需要有成本，投资者一定要清醒地认识这个成本。例如，你只愿意付出 100 元的成本（这是你止损的心理账户），那么输钱到 100 元的时候，你就应该止损出局，不能恋战，不要加码，趁早收手。这样你就不会因为股市投资伤害了友情、亲情，更不会投下足以摧毁自己的大数目。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 善于利用心理账户——换位法

前面通过实例讲解了心理账户的很多优缺点，但心理账户对投资者还有几种潜在影响，下面来具体讲解一下。

（一）心理账户潜在的三种负面作用

心理账户潜在的负面作用共有三种，具体如下：

（1）心理账户将害怕后悔和追求自豪的心理误区放大了。

由于害怕后悔，我们常常尽力去避免抛售已发生亏损的股票。卖掉亏损的股票等于销掉了亏损股票的心理账户，从而引发后悔的痛苦。

提醒： 是否卖出股票，主要看其趋势，如果股价处于明显的上升趋势中，暂时亏损不可怕，可以耐心持股，等待解套。但如果股价处于明显的下降趋势中，特别是处于下降趋势的初中期，这时就必须果断止损出局，否则会越套越深。另外，投资者可以把亏损的股票和盈利的股票作为一个整体来看待，为了有利于整个投资组合而抛售亏损的股票，就不会有后悔的痛苦了。

（2）投资者卖出亏损股票的心理痛苦会随着购入股票的时间变长而逐渐淡化。

一般来讲，随着购入股票的时间越来越长，卖出亏损股票的心理则越来越弱。这说明，投资者往往在持有亏损股票很长时间以后，在心理痛苦较小的情况下将股票卖出，而此时的亏损程度却往往较高。

市场主力往往利用这一点，让股民在市场底部区域交出手中被套很久的筹码。下面通过具体实例来讲解一下。图 2.6 是东风汽车（600006）2008 年 5 月 7 日至 2009 年 2 月 16 日的日 K 线图。

东风汽车的股价从 2008 年 1 月 10 日的 10.03 元，一路下跌，下跌到 3.5 元左右时，开始长时间的横向盘整，在这个过程中，前期高位被套的股民，已受到惨重的损失，但随着时间的变长，这种痛苦感越来越轻了。

在 A 处，股价又向下跌破前期整理平台，这时有些被深套的股民心理受不住了，在这里割肉出局了。其实，这里是主力为了得到更多低廉筹码故意向下猛杀，让深套的股民心理承受不住，从而自动交出筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

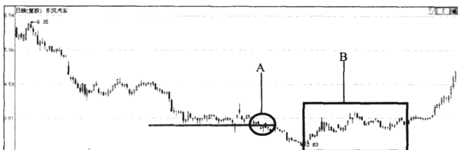


图 2.6 东风汽车（600006）2008 年 5 月 7 日至 2009 年 2 月 16 日的日 K 线图

在 B 处，股价已探明了底部开始反弹了。这时一路被套的股民已是惊弓之鸟了，一反弹就会逢高减仓，美其名为“波段操作”。殊不知这是主力利用反弹拉高来建仓，这时最好的策略是加重仓持股不动。如果你波段操作，就会面临一而再，再而三的踏空危险，即低卖高买。

（3）投资者一旦决定卖出股票，常常会在一天之内卖出多个亏损股票。

为什么投资者会在一天同时卖出多个亏损股票呢？这是因为投资者想把心理痛苦限定在一个尽量短的时间内，即投资者愿意把所有亏损股票集中起来一次处理掉，从而把后悔的痛苦降低到最低点。


提醒：投资者倾向于把盈利的股票分几次卖出，这样可以延长自豪的感觉。

（二）利用换位法克服心理账户潜在的负面作用

心理账户存在潜在的负面作用，如何利用换位法来克服呢？下面通过具体实例来讲解一下。

老李是一个老股民了，在牛市行情中，他赚了不少。一个月前，有位知名度很高的基金经理透露给他一个内部消息，说某股票要涨了。由于这位基金经理在老李心中很有分量，以前曾经提过很多好的投资机会，所以这次老李也信了，他果断地买进了 8000 股，买入价为 10 元/股。

几天后，老李发现该股股价大跌，已跌到 8 元/股了。他的心被揪紧了，每股跌了 2 元，即亏了 16000 元了。老李苦苦地坐在电脑面前，无法做出是卖还是不卖的决定。

到底要不要抛掉呢？对于这只股票的前景，且不说基金经理的“内部消息”，以目前情形来看，他真的无法判断。鼠标在“抛售”按钮上来回不下百次，却始终没有点下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就在老李下定决心不抛时，电话铃响了，来电的是他的一位好久未见的好友，两人相谈甚欢。接完电话，老张再次走进房间时，看到他的妻子神色慌张地坐在电脑前，她惴惴不安地告诉老李，刚才在他打电话时，她想上网看新闻，却一不小心按下了“抛售”按钮，把股票全卖掉了。老李定眼一看，果然不假，原先的 8 万元，现在变成了 6.4 万。

当然，这时老李有三种选择，第一，立即把卖掉的股票买进来继续持有；第二，买入其他股票；第三，什么也不做，持币观望。最终老李选择了持币观望。

下面来分析一下老李的投资决策。老李下定决心不抛，说明老李看好该股的后市，那么他妻子卖出股票后，应该果断地再买进该股。为什么老李没有买进，而是持币观望呢？这不是与他的判断相矛盾吗？实际上，类似这种有违理性的行为在股市中是相当常见的。

老李也许会想，既然妻子误打误撞地把股票卖了，就是天意。事实上，把自己投资的重要决策交给所谓的“天意”，本身就是非理性的表现。

如何才能避免类似这种非理性投资行为呢？投资者可以尝试一种非常有效的方法，即换位法。这种方法的本质就是换个角度思考，考虑如果自己处在相反的或其他的情况下应如何决策。

如果你也像老李一样辗转于是否要抛售一只股票的话，就可以运用换位法。具体如下：

如果你现在没有这只股票，是否会将它买进来呢？如果你愿意买进，那么现在就应该继续持有；如果觉得不该买进，那么现在就应该果断卖出这只股票。

利用换位法，换一个角度来思考同样的问题，你在两种等价的情况下所做出的决策就是一致的、不矛盾的，那么你的行为就是理性的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

后悔规避和寻求自豪——后悔理论

股市中每个投资者都后悔过，有些投资者因没有及时介入自己看好的股票而后悔；有些投资者因过早卖出获利的股票而后悔；有些投资者因没能及时止损出局而后悔；有些投资者因获点小利没能兑现，然后又被套牢而后悔。另外，自己持有的股票不涨不跌，别人推荐的股票上涨，自己会因为没有听从别人的劝告而及时换股后悔；当下定决心，卖出手中不涨的股票，而买入专家推荐的股票，又发现自己原来持有的股票不断上涨，而专家推荐的股票不涨反跌时，更加后悔。

害怕后悔也反映了投资者对自我的一种期望。经济心理学家多年实验研究发现，投资者在投资过程中除了避免后悔以外，还有一种追求自豪的动机在起作用。

正是这种害怕后悔，追求自豪的心理，造成了股市的剧烈波动和牛熊市的交替。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 股价疯涨时你会惜售吗——后悔理论

股民老张，在 8 元左右买进 10000 股某股票，该股经过几轮上涨后，已涨到 24 元，并且最近几天快速拉升，这时他该不该抛售呢？如果不抛售，怕股价快速下跌；如果抛售，但股价还在涨，将来再大涨自己后悔怎么办？这就引出了经济心理学中的一个重要概念——后悔理论。

（一）什么是后悔理论

后悔理论，又称懊悔理论，是将一件给定事件的结果或状态与将要选择的状态进行比较所产生的情绪。下面举例来说明一下。

每一天，小李下班后都走同一条路回家。

有一天，小李突发妙想，下班后选择另一条路回家，结果被车碰了一下，这时小李的感觉是什么呢？

如果小李是在以前每天都走的老路上被车碰了一下呢？

这两种情况相比，因改变而产生的那部分额外的挫折感，就称“懊悔”。

又如面对熟悉和不熟悉的品牌进行选择时，消费者更乐于选择熟悉的品牌。因为消费者可能会考虑选择不熟悉的品牌造成效果不佳时的懊悔要比选择熟悉的品牌的懊悔大得多。

（二）后悔理论在股市中的应用

在牛市行情下，没有及时介入自己看好的股票，投资者会后悔，过早卖出获利的股票，同样投资者也会后悔。主力机构恰恰利用“后悔理论”，使一般投资者踏空、踏空、再踏空，即调整时卖出，然后再追高买进，如图 3.1 所示。

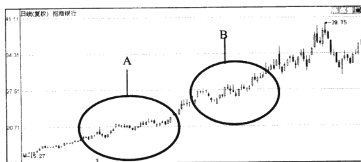


图 3.1 招商银行（600036）2006 年 8 月 14 日至 2007 年 2 月 15 日的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 A 处股价经过一段时间上涨后，K 线上出现一根带有较长影线的中阴线，你心里会想，是否见顶，第二天出现一根小阴十字星，第三天又继续下跌，这时你会认为中级调整开始，于是就会减仓或清仓。结果呢？第四天就接出一根中阳线，你心里很后悔，但也不敢追，因为怕是主力在诱惑，第五天和第六天连拉中阳线，你心里想反弹不过三，好，反弹三天如果继续上涨，很可能前面的下跌是骗人的，结果是第五天，股价跳空高开，并突破前期高点，你认为股价要大涨了，就果断建仓，即踏空追高，可追高后又被套。

如果投资者控制不好心态，在 A 处和 B 处，都会反复操作，结果是：调整中低点卖出，然后追高买进，一买进被套，一旦心态被破坏，就会与该股说再见，那样的话，你就会错过一只大牛股。

在熊市行情下，没能及时止损出局，投资者会后悔，获点小利没能兑现，然后又被套牢，同样投资者也会后悔。主力机构恰恰利用这一点，让投资者在市场底部真正来临时，没有勇气抄底，如图 3.2 所示。

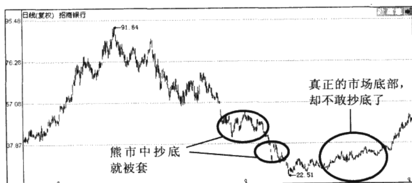


图 3.2 招商银行（600036）2007 年 4 月 25 日至 2009 年 7 月 14 日的日 K 线图

在平衡市场中，自己持有的股票不涨不跌，股评家推荐的股票上涨，自己会因为没有听从别人的劝告而及时换股后悔；当下定决心，卖出手中不涨的股票，而买入股评家推荐的股票，又发现自己原来持有的股票不断上涨，而股评家推荐的股票不涨反跌时，更加后悔。主力机构利用这一点，让你在市场中来回奔跑，结果是左右挨耳光。

下面再来说一下本节提到的老张，他到底该不该卖掉手中的股票呢？从短线来说，老张卖掉是不错的，但以后是涨是跌，老张就不要再放在心上了。其实投资者一定要学会控制自己的欲望，股市中的钱是赚不完的，你也不可能赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完，抛售后短期内可以不再关注这种股票，只有该股出现下一次明显的好机会时再操作。

第二节 为什么你偏向现有持股——懊悔规避

很多投资者喜欢保持已有的投资组合，即倾向于长时间持有现在的投资组合，即不愿意卖掉原来持有的股票。这种现象可以用懊悔规避来解释。

（一）什么是懊悔规避

下面先来看一个小实验。

X 先生在电影院排队买票，到了售票口，他发现他是这家影院的第 1000 名顾客，因此得到了 200 元奖金。

Y 先生在另一家电影院排队买票。他前面的人刚好是这家影院的第一万名顾客，得到了 3000 元奖金，而 Y 先生因为紧随其后，他得到了 300 元奖金。

请问，现实生活中的你愿意当 X 先生，还是 Y 先生？

按理说，大多数人应该愿意当 Y 先生，因为他得到了 300 元奖金，比 X 先生多得 100 元奖金。但出人意料的是，很多人宁当 X 先生，也不当 Y 先生，理由就是不想感到懊悔。跟 3000 元奖金失之交臂，会让这些人痛心不已，因此他们宁可少拿 100 元，也要避免因为懊悔而跺脚。这种心态就被称为“懊悔规避”。

“懊悔规避”可以帮助我们解释很多政治现象。例如，历史上许多重大改革，都是“危机驱动”，即不到迫不得已，是不会去改革的。保守的政治领袖会采取明哲保身的策略，不去做决策或仅做无关紧要的决策。因为如果做出的决策导致了损失，这比起不做决策或做出的决策没有效果来说，将会引起更大的懊悔。

（二）懊悔规避在股市中的应用

下面来看一个实验，被测试者都具有一定的经济学、投资学和财务知识。

你经常关注金融方面的信息，可是由于一直没有余钱进行投资。最近，有个远房亲戚留给你一大笔钱，你计划进入股市，共有如下 3 种选择：

第一种是：购买 X 公司的股票。这是一种风险较高的股票，未来一年有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40%的机会股价会翻倍，有30%的机会股价维持现状，有30%的机会股价会下跌40%。

第二种是：购买Y公司的股票。这是一种风险适中的股票，未来一年中有50%的机会股价会提高40%，有20%的机会股价维持现状，有30%的机会股价会下跌20%。

第三种是：购买Z公司的股票。这是一种风险较低的股票，未来一年有60%的机会股价会提高15%，有35%的机会股价维持现状，有5%的机会股价会下跌10%。

你会选择哪一项投资呢？

不出所料，这些被测试的大多数人是根据自身承受风险的能力来选择投资的。有30%选择第一种，即选择风险较高的股票；有40%选择第二种，即选择风险适中的股票；有30%选择第三种，即选择风险较小的股票。

这个实验的结果不能说明什么，真正有意思的是：如果被测试者是在某种现状下做选择，即这些测试者必须决定是要维持现有投资，还是要加以改变时，结果却出人意料，具体实验如下：

你经常关注金融方面的信息，可是由于一直没有余钱进行投资。最近，有个远房亲戚留给你一大笔财产，其中一大部分已投资买了X公司的股票。现在你必须决定究竟要维持原状，还是要把钱投资到别的地方。共有如下3种选择：

第一种是：保留X公司的股票。这是一种风险较高的股票，未来一年有40%的机会股价会翻倍，有30%的机会股价维持现状，有30%的机会股价会下跌40%。

第二种是：购买Y公司的股票。这是一种风险适中的股票，未来一年中有50%的机会股价会提高40%，有20%的机会股价维持现状，有30%的机会股价会降低20%。

第三种是：购买Z公司的股票。这是一种风险较低的股票，未来一年有60%的机会股价会提高15%，有35%的机会股价维持现状，有5%的机会股价会下跌10%。

你会选择哪一项投资呢？

这个实验的结果是：不论设定的现状是哪一种投资，大多数人都选择维持现状。例如，一旦获悉这笔钱已用于购买X公司的股票，有76%的人会决定维持这种较高风险的投资。相比前一个实验，只有30%的人选择较高风险的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这实在让人想不通：如果没有特殊情况，只有 30%人选择较高风险投资。但如果已投资了较高风险的股票，几乎有四分之三的人会认为这是最适合的投资，尽管当初这样做并非出自他们的选择。

一直较长时间地持有现有的股票组合，并不是这些股票组合给你带来了丰厚的投资收益，根本原因在于人们害怕懊悔，厌恶悔恨。

第三节 行动的懊悔和忽视的懊悔

懊悔可以分为两种，分别是行动的懊悔和忽视的懊悔，下面来详细讲解一下。

（一）什么是行动的懊悔和忽视的懊悔

下面先来看一个小实验。

如果你是一位老彩民，每天都花 2 元钱买一张彩票。三个多月来，你每天都只买同一组号码，可惜你一直没有中奖（这比较正常）。这时，有人建议你改买另一组号码，你会改变吗？

当然改不改变，新号码和旧号码的中奖概率完全一样。

但你知道，很可能面临两个懊悔，具体如下：

第一种懊悔是：不听劝，继续买进原来的号码，但是别人建议你的号码中奖了，而你的没中奖。

第二种懊悔是：听别人劝，改买新一组号码，但是原来那组号码偏偏中奖了，新号码却没有中奖。

这两种懊悔，哪一种带来的痛苦更强烈呢？

大多数人都会觉得第二种懊悔更为强烈，因为他已经对原来那组号码倾注了太多感情。

第一种懊悔，因为没有行动，我们称它为“忽视的懊悔”。

第二种懊悔，因为采取了行动，我们称它为“行动的懊悔”。

（二）行动不如不动

对于大多数人来讲，行动的懊悔，要大于忽视的懊悔。所以，有时候，投资者宁可将错就错，也不愿打破现状，所以对其他选择故意忽视。下面来举例说明一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设股民小张拥有价值为 3 万元的“民生银行”公司的股票，一个好友建议他把这只股票卖掉，改买 3 万元的“中国北车”公司的股票。小张没有理会，一个月后，“民生银行”股价下跌了 30%，原来的 3 万元变成了现在的 2.1 万，即损失了 9 千元。

现在，假设股民小李拥有价值为 3 万元的“民生银行”公司的股票，一个好友建议他把这只股票卖掉，改买 3 万元的“中国北车”公司的股票。小李照做了，一个月后，“中国北车”股价跌了 30%，使小李亏损了 9 千元。

你认为小张和小李哪一个会更难受呢？

实例结果表明，大多数人认定小李会更难过些。因为小李是采取了行动，后来才赔了钱，小张却什么都没有做，至少表面上是这样。实际上，两个投资者心里都不好受，只是小李比小张自责更多一些。

行动的懊悔要大于忽视的懊悔，可以解释为什么很多投资者宁愿被套，也不愿意换股。投资者是否要换股，要具体情况具体分析。如果你手中的个股处于明显的下跌趋势初期或中期，并且股价处于高位，这时止损出局，然后换股操作是明智的。

如果你手中的个股处于明显的上升趋势的初期和中期，或处于下跌趋势的末端，这时被套，你不必惊慌，也不必随意换股，可以耐心持股等待。

提醒： “忽略的懊悔”都是经过一段时间才能形成，这与“行动的懊悔”不一样，例如买错股票赔了钱，马上就会感到心痛。另外“行动的懊悔”多是短暂的，而“忽略的懊悔”，即该做的事情如果没有做，从长期来看却更为痛苦。

第四节　为什么愿意买进大家都看好的股票——从众心理

为什么大多数投资者愿意买进一只大家都看好的股票呢？实际上也是后悔理论在起作用，即投资者的从众行为，是为了避免由于做出一个错误的投资决定而后悔。下面来详细讲解一下从众心理效应。

（一）什么是从众心理

从众是指投资者个人在社会群体压力下，放弃自己的意见，采取与大多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人一致的行为现象。

为了增加安全感，投资者在市场存在的或头脑中想到的压力下，会采取符合投资大众要求的行动和态度，即投资者在无形的压力下改变了原来的决策，这就是从众心理。下面举例来说明一下。

某天，苏格拉底正在给他的门徒授课，突然他拿出一个苹果举起来左右晃动，然后问："谁闻到了苹果的味儿？"

坐在前排的一位门徒大声说："我闻到了，这么香！"

苏格拉底举着苹果，慢慢地从每一个门徒身旁走过，边走边说："集中精神，好好闻一闻空气中的气味。"

渐渐地举手的门徒多了起来，最后只剩下两个门徒没举手。苏格拉底把苹果拿到这两个门徒面前，笑着说："再试着闻一闻。"这两个门徒又闻了一闻，左右看了一看，慌忙地举起手。

这时苏格拉底的笑容不见了，他举起苹果平静地说："很抱歉，这个苹果是用蜡做的，根本没有味！"

读过这个故事，投资者是否有一种似曾相识的感觉，股市中这种事例更是屡见不鲜。

当基金经理为你推荐一只股票时，常常先进行一番大肆鼓吹，然后问："你感觉到它的价值了吗？你嗅出它的成长气息了吗？"你是不是常常会不假思索地说"感觉到了"。

这与苏格拉底的门徒们有什么两样呢？市场中的众多犹如蜡苹果似的问题股、假成长股、恶庄股，他们所用的手段其实就是逼真的假象。

（二）从众心理在股市中的应用

大多数投资者愿意买进一只大家都看好的股票，因为大家都看好它并且买了它，即使股价下跌也没什么。大家都错了，所以我错了也没什么。

如果自作主张买了一只市场形象不佳的股票，假如买入之后它就下跌，自己就很难合理地解释当时买它的理由。

> **提醒：** 基金经理人和股评家喜欢名气大的上市公司股票，主要原因是如果这些股票下跌，他们因为操作的失误而被解雇的可能性较小。

我国股市是一个新兴市场，由于广大投资者缺乏足够的股票知识和股市变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化规律知识和经验，所以当多数人认为股价将要上涨时，就会形成竞相买进的争购景象，这时，那些没有在低点跟进的投资者则“如梦方醒”，盲目地追高买进，从而为股价上涨推波助澜。

相反，如果受不利因素影响造成大盘大跌，则市场人气就会降温，这时广大投资者特别是中小散户就会盲目割肉出局，像受惊的群鸟一样一哄而散，唯恐晚跑一步。

当股市低迷时，其实正是逢低买进建仓的大好时机，可由于大家都不看好，自己当然也不敢看好，这时即使具有最佳成长前景的股票也无人问津。例如 2008 年 10 月，指数已经过长时间的大幅下跌了，即上证指数已从 6124 点下跌到 1664 点。由于股评家认为“经济不可能反转，大盘还有新低”，造成大多数投资者都不敢进场，这时你敢进场吗？这是需要勇气的，如果你进场了，则会获得丰厚的投资收益，如图 3.3 所示。

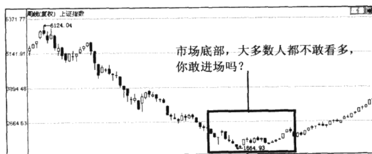


图 3.3　上证指数 2007 年 9 月 14 日至 2009 年 7 月 13 日的周 K 线图

当投资者一窝蜂地去狂买股票时，很可能牛市将尽，是大跌的先兆。这种情况就好像大家在叠棋子一样，叠得越高就越危险。例如 2007 年 10 月，当上证指数冲高到 6000 多点时，很多评股家都在“遥指”10000 点，这时股市之热，已超出了过去股市的人气兴旺之时，人人都在议论股票，连买菜的阿姨都在谈股票了，人气可谓达到一种极端的白热化程度。

很多股市高手正是从这种人气极度沸腾状态中，意识到当时沪深股市已进入高风险阶段，因而开始看淡股市，抛出手中的股票离开了这个是非之地。但刚入市的新股民，由于缺乏实战经验，在这时还充满暴富的梦想，盲目乐观，看多做多，从而陷入了巨大的风险之中。结果我们都知道了，上证指数一路狂跌，从 6124 点下跌到 1664 点，下跌幅度高达 73%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提醒：股市是大多数人眼热，少数人赚钱的特殊场所。因为大多数人有从众心理，习惯于顺向思路，往往跟风炒作。股市高潮时贪心追涨，低潮时恐惧出逃。这恰恰是人性弱点的大暴露，是亏损的根源所在。

从众心理无形中影响着我们的投资收益，那么该如何应对呢？

美国著名的投资大师巴菲特曾说："当别人担心时你要贪心，而当其他人贪心时你则应当担心。"这是提醒投资者要学会运用逆向思维。

为什么还要逆向思维呢？因为"物极必反"，事情做过了头就会朝相反的方向转化，在股市里当然也存在物极必反的现象。例如，当大盘或个股上涨时，随着涨势越来越抢眼，市场出现了一致看多，这时行情就会突然发生逆转，大盘和个股就会马上跌下来。如果大家在一致看多时，具有一点逆向思维，进行逆向操作，就可以顺利逃顶，不会被套在高位。又如，当大盘或个股下跌时，随着下跌幅度越来越大，人人都感到恐慌而一致看空时，市场也会发生突然变化，大盘或个股就会绝地逢生，迎来一波上涨行情。如果大家在一致看空时，具有一点逆向思维，采取反向操作，就不会把肉割在地板上。

提醒：逆向思维、逆向操作在平时是用不上的，只有到市场情绪极度亢奋或极度悲观时，才有用武之地。

第五节 为什么卖出获利的股票而不卖出亏损的股票——卖出效应

投资者在投资过程中除了避免懊悔以外，还有一种追求自豪的动机在起作用，下面详细讲解一下。

（一）什么是卖出效应

下面先来看一个小实验。

股民小张现在手中持有两只股票，股票 A 获利 10%，而股票 B 亏损 10%，此时又有一个新的投资机会，小张需要卖出一只股票，请问小张应卖哪一只股票：

第一：卖获利的 A 股票。

第二：卖亏损的 B 股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多数投资者选择第一种，即卖掉股票A，而不是股票B。

一般投资者都会有这样一种逻辑：

卖掉赔钱的股票会造成该股票已经赔钱的“事实”，承认当初的决策是错误的，这样会带来一个懊悔。再等等吧，也许这只亏损的股票会涨上来呢？这样不就赚钱了吗？

卖掉赚钱的股票，也许它还会上涨，虽然它赚得不算多，但究竟还是赚了，这会激发一种决策正确的自豪感，而没有懊悔的感觉。

懊悔规避与追求自豪造成了投资者持有获利股票的时间太短，而持有亏损股票的时间太长。急于抛售赚钱的股票，却把亏损的股票留在手中，这就是卖出效应。

（二）卖出效应在股市中的应用

美国一位金融学教授做了一项调查，证明了股市中卖出效应的存在。

该教授通过对几万名股民前后的交易记录的研究发现，多数情况下，他们会出售价格正在上涨的股票，却宁愿长期持有价格下跌的股票。

调查显示，股民卖掉的股票，在其后的6个月中的涨幅，比他们留下来的股票高出了4.5%。换句话说，股民卖掉的应该是留住的股票，而留下的应该是卖掉的股票。

让人更不可理解的是，如果卖掉亏损的股票，美国税务部门帮股民减掉等额的税款，注意最高可以减3000美元，也就是说，股民认赔，政府替股民埋单。尽管如此，一些股民还是拒绝认赔。

股民死抱着亏损的股票不放，却急于卖掉赚钱的股票，正是“卖出效应”在起作用。大多数人总是情愿卖掉赚钱的股票，是为了把已经赚到的钱及时放进口袋，而不太愿意卖掉赔钱的股票，让自己接受赔本的事实。



提醒： 只要不卖出，亏损只是“账面损失”，并不算是正式的赔钱。但是，一旦真的把股票卖了，损失就变成活生生的现实。

（三）为什么获利的股票分多次卖出而亏损的股票一次抛售

在股市中，如果你持有两种赚钱的股票，你是一次全部抛售呢？还是分两次抛售呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果人们是理性的，那么一次全部抛售和分两次抛售是没有差异性的，但大多数投资者喜欢分两次抛弃，即获利的股票分多次卖出，这是为什么呢？

这可以利用心理账户来解释。人们有时候会按时间的先后来建立不同的心理账户，而不是按收入、消费的种类来建立心理账户。多次卖出获利的股票，分别放到多个心理账户中，这样可以延长决策正确的自豪感，并且可能给人们带来更多快乐，如消息分多次说。

股市中如果你持有两种亏损的股票，你是一次全部抛售呢？还是分两次抛售呢？

如果人们是理性的，那么一次全部抛售和分两次抛售是没有差异性的，但大多数投资者喜欢一次抛弃，即亏损的股票一次抛售，这是为什么呢？

这也要利用心理账户来解释，人们之所以一次抛售亏损的股票，是因为这样的选择带来的懊悔相对于分开抛售要小一些。

这个原理在日常生活中有着重要的应用，例如看房时，售楼小姐总是把这个房子的毛病和缺陷一次性全告诉你，之后，像挤牙膏一样把房子的优点一点一点娓娓道来。这样，当把房子的好处分开来介绍时，能够将对房子的正面评价最大化，而把房子的坏处和盘托出，能够最大限度地降低对房子的负面评价。

提醒： *由于心理账户时间划分机制的存在，在对待总量相同的利好（或损失）时，分开获得利好（或损失）和一起获得利好（或损失）的心理感受是不一样的。具体来说，分开获得利好能够让人们得到更多快乐，而一起损失则能降低人们的痛苦。*

针对这种现象，经济心理学家萨勒提出了著名的“快乐痛苦四原则”，具体如下：

（1）如果有几个好消息要发布，应该把它们分开发布。例如，今天你在股市中赚了 2000 元，而基金也赚了 1600 元，那么你应该把这两个好消息分两天告诉你的对象，这样的话他会开心两次。再如，你送给朋友两件以上礼物时，不要把它们放在一个盒子里，应该分开包装。如果你是经理，给员工发 3000 元奖金，可以先发 2000 元，再发 1000 元。

（2）如果有几个坏消息要发布，应该把它们一起发布。假如今天你在股市中赔 1000 元，而基金赔了 600 元，要把这两个坏消息一起告诉你的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）如果有一个大大的坏消息和一个小小的好消息，应该分别公布这两个消息。这样的话，好消息带来的快乐不至于被坏消息带来的痛苦淹没，这样人们还可以享受好消息带来的快乐。

（4）如果有一个大大的好消息和一个小小的坏消息，应该一块发布。这样的话，坏消息带来的痛苦会被好消息带来的快乐所冲淡，负面效应也就少得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

你高估了自己的能力吗——过度自信理论

日常生活中的你是不是常常自我感觉良好呢？是不是总是高估自己的能力、知识和智慧呢？是不是认为自己比较聪明呢？其实你没有想象中那么好。

股市中的你是不是因为掌握了一些知识、拥有了一些经验、成功操作过几次、拥有最新版功能最强的行情分析软件，就开始飘飘然，就开始过度自信起来呢？其实这些都是幻觉，这些不能帮助你成为股市中的赢家。真正能帮助你的只有你自己，控制好自己才能成为真正的赢家。

莎士比亚说得好，愚人做蠢事并不稀奇，聪明人做蠢事才叫人好笑；因为他们会使出浑身解数，来证明自己是个笨蛋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　为什么你会频繁交易——过度自信

在股市中，很多投资者感觉自己每天必须看盘，每天都得交易，并且一些投资者沉迷到以此为乐的地步。为什么股市中的你喜欢频繁交易呢？这就引出了经济心理学中的一个重要概念——过度自信。

（一）什么是过度自信

过度自信，又称自负，是指人们经常会高估自己的能力、低估自己所要面对的风险、过于相信自己所掌握的信息或者高估自己对事物的控制能力的倾向。下面来做一个实例。

这里共有两个问题：

第一个问题是：一架普通的、空的波音 747 飞机的重量是多少吨，请给出你的最小估计数字和最大估计数字，以保证正确答案有 95%的可能会在你给出的两个数之间。

第二个问题是：以公里为单位，估计一下地球卫星的直径，请给出你的最小估计数字和最大估计数字，以保证正确答案有 95%的可能会在你给出的两个数之间。

上述实验问题在向 600 名大学生提出后，大多数人没能答对，因为他们中大多数人给的答案区间过小，并不能包括正确答案；而向 600 名小学生提出后，大多数人却能答对，这是因为他们给的范围很大。

为什么会出现这种现象呢？这说明学历越高，越容易过度自信，越不愿意承认他们比别人知道的少，这种心理就叫“过度自信”。

（二）过度自信在股市中的应用

股票市场，存在着大量的过度交易和风险交易的行为，这些行为是过度自信造成的。频繁交易的股民的收益率如何呢？据统计，频繁交易的股民的收益率不但不高于同期市场平均收益率，甚至低于市场平均收益率。例如在 1991～1996 年，美国上市公司平均每个账户的年回报率为 17.9%，但那些交易最频繁的 20%的账户的年平均回报率只有 10%。换句话说，这些最有信心的投资者的业绩远远不及那些不如他们“自信”的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外股民往往会购买一些风险性很高的股票，这些股票未来的收益率并不明朗，但股民往往过于相信自己的判断，认定自己发现了一只新的“苏宁电器”，如图 4.1 所示。但现实是残酷的，过分的风险交易往往导致该类股民血本无归。

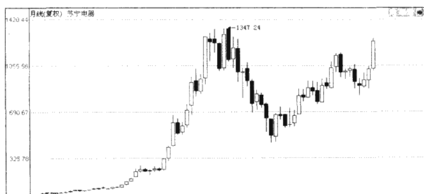


图 4.1 苏宁电器（002024）2004 年 7 月至 2010 年 8 月的月 K 线图

当投资者过度自信时，市场中的成交量会增大。在无噪声的完全理性预期的市场中，如果不考虑流动性需求，交易量应该是零，这是因为理性是共识，当一个投资者买进股票时，另外的投资者卖出股票，买进者会考虑是否存在卖出者知道而买进者不知道的信息，这时就不会有交易产生。

在现实中，股票市场的成交量是非常大的，例如，1998 年纽约证券交易所的周转率超过 75%。中国的情况更是惊人，2008 年上海证券交易所的换手率是 583.51%，如图 4.2 所示。

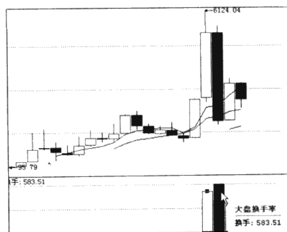


图 4.2 上证指数的 1991～2010 年的年 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么股票市场的成交量这么大，原因在于投资者过度自信，坚信他们已掌握了有必要进行投机性交易的信息，就像他们过分相信自己能获得高于平均水平的投资回报率一样，完全有可能导致大量盲目性交易的产生。

过度自信，常常潜意识地影响投资者的投资收益，那么如何克服呢？

首先，我们要意识到，每个人在决策时都有可能过度自信。我们应该开始寻找自己过度自信的迹象，要努力寻找相反的证据来证明你的预测可能有问题。

其次，在投资过程中，我们最好借助他人的意见，请他人提出相反的意见，来帮助我们发现决策的问题所在。

最后，当我们考虑的问题超出专业范畴时，我们更应该小心，我们需要收集更多的相关信息来为我们的决策提供支撑。

总之，在股市中，我们要自信，但不能过度自信。特别是在大幅震荡的时候，一定要仔细分析市场变动情况，结合以往的投资经验，理性地分析市场投资策略。

第二节　信息越多赚钱越多吗——知识幻觉

在股市中，很多投资者认为自己赚不到钱的原因，在于自己没有获得足够的信息。真的是这样吗？这就引出了经济心理学中的一个重要概念——知识幻觉。

（一）什么是知识幻觉

拥有的信息越多，人们往往表现得越自负，即使在这些信息未必真实可靠的情况下也是如此。因为人们往往缺乏对各类信息的甄别和处理能力，所以依据这些信息进行的决策难免发生偏误，这就称为“知识幻觉”。下面来做一个实例。

2008 年 4～6 月间，当时市场在炒作 3G 概念，而中国联通又是 3G 中的领头羊。股民老王详细了解了一下中国联通这只股票的信息，具体如下：

该股因出售 CDMA 业务于 2008 年 5 月 26 日停牌。同年 6 月 2 日，联通与网通各方终于就重组方案达成共识，具体内容如下：

中国电信股份有限公司（0728.HK）与中国联通股份有限公司（0762.HK）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

昨天发布公告宣布，中国电信将以 1100 亿元人民币收购联通 CDMA 网络。

此外，联通与网通也于昨日下午宣布将以换股方式合并，交易总规模约为 4391.67 亿港元。

由于联通在本次交易中比原先预计的多收入 100 亿元，无形中增加了其现金的流量。另外，中国移动据传回归已经提入日程，而中国电信红筹据传也将在 2008 年 9 月回归 A 股。这是一条 3G 概念的主线，所以老王认为，中国联通复牌后会大涨，所以他准备一复牌就买进。

2008 年 6 月 3 日，中国联通（600050）果然复牌高开，老王认为符合自己预期，所以在这里果断追高买进，如图 4.3 所示。

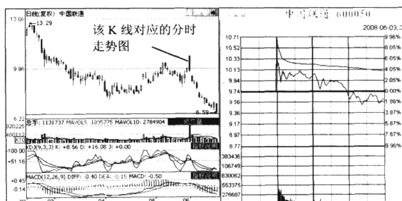


图 4.3　中国联通（600050）的日 K 线图及分时走势图

谁知在这里，市场主力就是利用 3G 概念和重组朦胧消息拉高出货。结果把自信的老王套住了。还好，老王看到高开出逃形 K 线组合，就立即停损离场，否则损失就相当惨重了。

为什么老王在该股复牌时追高买进呢？当然原因很多，但知识幻觉导致的过度自信是最主要的原因之一。其实只要他耐心等上一个小时，就会发现行情不对了，就不会追高买进了。

（二）信息量与收益率的关系

人们一般认为，拥有更多信息后，会根据自己所得到的信息来优化自己的投资决策。即随着人们知识量的增加，人们的投资行为会越来越趋于理性。

而实际上呢？人们在面对大量信息时，往往缺乏甄别能力，不能将那些真正有用的信息从多如牛毛的信息库中剥离出来，这样就会造成人们基于错误信息进行决策，从而导致决策失误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，人们也往往缺乏正确处理各类信息的经验，从而使正确的信息产生错误的导向性，进而导致决策偏误。例如上例中的股民老王，他得到的中国联通重组信息是真，认为股价复牌高开也是真。但为什么他会错呢？原因在于他不能根据实际情况处理信息，试想一下，2008 年 6 月，大盘是什么趋势，中国联通又是什么趋势，再来看，在停牌前中国联通已经过反弹，这时高开是什么意思呀？是上涨的开始，还是前期进入资金的逢高出局。很显然老王只是根据信息进行判断，并没有去整理信息从而研判中国联通的走势，结果造成被套。

当人们拥有更多信息后，常常认为自己的投资决策更为合理，这时往往表现得过度自信，即“知识幻觉”。



提醒：人们的平均投资收益率并不是随着信息掌握量的增加而一直增加，相反，在一些阶段，收益率会随着信息量的增加而减少。

（三）为什么男性股民比女性股民更喜欢短线交易

据统计，男性股民比女性股民更喜欢短线交易，即男性股民的过度交易现象要大大多于女性股民。这该如何解释呢？

有些人认为，过度自信与性别有关，因为过度自信的表现形式之一就是过度交易。但经过经济学家的多年研究发现，这种说明可能对，但不会是决定性的。

经济心理学家给出一个相对较为合理的解释：相对于女性股民，男性股民更容易获得各种信息，根据这些信息不断调整自己的投资策略，所以他们的过度交易行为不过是一种知识幻觉造成的不理性的自负行为。

（四）正确认识股票论坛中的信息

随着计算机技术和网络技术的发展，越来越多的股民喜欢利用互联网寻找股票信息，特别是喜欢浏览股票论坛。如何正确认识股票论坛中的信息，变得越来越重要了。

股民炒股之余，很多人会去各类股票论坛逛逛，一来听听所谓的专家意见，二来看看有没有什么重要消息。一项专门针对股票论坛上各类消息的调查发现，在股票论坛中出现的消息中，那些来路明确的消息往往不会引起股民较大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的反应，相反，那些来路不明的小道消息却常常能带来第二天相应股票交易量的急剧上升。

是什么原因造成这种反常现象呢？这是由于股民们认为那些正规的消息所能带来的有价值的信息量十分有限，而那些小道消息往往让股民自认为可以获得大量的有用信息。因此，小道消息导致了知识幻觉，而知识幻觉又导致了过度自信。

第三节 为什么老股民也常常亏损——经验幻觉

在股市中，老股民具有丰富的实战经验，按理说，应该比新股民的收益率更高。但实际上，老股民的收益率并不算高，甚至很多老股民的收益率还不如新股民，这是什么原因呢？这就引出了经济心理学中的一个重要概念——经验幻觉。

（一）什么是经验幻觉

人们一旦具有某一方面的经验，就常常按照经验进行判断，并且对自己的经验判断深信不疑，从而导致过度自信，造成决策偏差，这就称为"经验幻觉"。

在日常生活中，我们经常听到这样一些说法："老马识途"、"我走过的桥比你走过的路都长"、"姜还是老的辣"，等等。这些说明了日常生活中经验的重要性。但是经验有时也会带来负面影响，其中包括过度自信。下面举例来说明一下。

诸葛亮初次北伐时，为了抵御前来增援的司马懿，同时保障自己的补给线安全，决定派马谡带兵守街亭。

马谡带兵来到街亭，发现司马懿的军队还没有来，这时副将王平建议马谡在路口设下大营，同时支起木栅，以做长期防御的准备。然而，马谡却做出一个令人百思不得其解的决定：在附近一座四面无依无靠、非常突兀的山包上安营扎寨。

副将王平提出异议，认为如果司马懿的军队来了之后，就会将山包围住，同时断绝水道，那么我军就危险了。马谡不以为然，他认为："置之死地而后生，如果司马懿断我的水道，那么我军就会拼力死战，到时候可以以一敌百，我自幼熟读兵书，丞相有事都找我商量，你懂个屁！"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马谡的话也不完全错，历史上确有“置之死地而后生”的案例，例如西楚霸王项羽在巨鹿破釜沉舟，大破数倍于自己的秦军；还有，韩信以数万兵力背水一战，大破十万赵军，生擒赵王歇。

但是，马谡这次自信过头了，他手下的是十数年不习兵事的蜀军，而不是带着“楚虽三户，亡秦必楚”信念渡江的八千江东子弟；他面对的不是昏聩无能的赵王歇，而是天下闻名的司马懿的军队；更重要的是他不是所向披靡的西楚霸王，更像是纸上谈兵的赵括。

于是，当司马懿的军队包围土山、断绝水道时，蜀军不战自乱，街亭迅速失守。马谡虽在战场上捡回一条命，但随后被诸葛亮依军法斩首，为自己的自负付出了生命的代价。

可见，经验可以借鉴，但不能照搬。“自幼熟读兵书，丞相有事都找我商量”的过度自信，使马谡付出了生命的代价。

（二）经验幻觉在股市中的应用

为什么老股民也常常亏损，为什么老股民的收益率并不高，其中一个重要的原因，就是基于经验的过度自信导致了决策失误，下面举例来说明一下。

2005 年 6 月，上证指数阴跌不止，直逼 1000 点，当时很多股评家、媒体都认为要跌到 700 点，一些新老股民也相信了，因为从他们的技术分析和经验上来看，这种预测是有道理的，于是纷纷看空，不计成本地抛售，结果把筹码抛到地板上，结果让 QFII 机构抄了个大底，即上证指数跌到 998 点就跌不下去了，如图 4.4 所示。

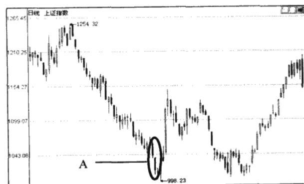


图 4.4　上证指数 2005 年 3 月 29 日至 2005 年 8 月 19 日的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 A 处，两根快速下跌的大阴线，跌破了 1999 年“5・19”行情的起点 1047 点，从技术上来看，上证指数的下行空间已被打开，很多技术高手和基金在这里割肉出局，这正是由于经验幻觉导致的过度自信，从而造成在股市大底出局。

再如，2005 年 6 月形成超级大底后，股市走进牛市，在 2006 年，上证指数连续攻破 1500、1800、2000、2300 等整数关口，上涨幅度超过 100%，如图 4.5 所示。

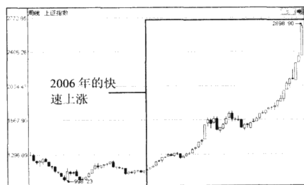


图 4.5 上证指数 2005 年 3 月 11 日至 2006 年 12 月 29 日的周 K 线图

这时很多投资者看不懂了，特别是具有熊市思维的老股民，因为在 2006 年这一年一直在涨，中间偶尔出现过小回调，大的调整几乎没有发生过，这在以前闻所未闻，所有技术阻力位被多头轻而易举突破，从而造成老股民一再踏空，最后忍不住了，只能追高买进。

另外，在上攻行情，如果放出天量，就会见到天价，这在股市中似乎成了的一条铁律，可在 2006 年，上证指数屡爆天量，但天量之后迟迟不见深幅回调，这从技术上讲，是讲不过去的，是不会有满意答案的，这也是很多技术派人士一再踏空的另一个重要原因。

再如，2007 年，中国股市经历了前所未有的繁荣，上证指数从 998 点一路上涨到 6000 多点。当时，一个个股市传奇激发了中国人对股市的乐观情绪，公司职员辞掉高薪工作回家炒股之类的报道层出不穷。连菜市场的老太太谈起股票都是头头是道。

正是这种过分乐观的情绪掩盖了中国股市存在的巨大泡沫和潜在问题，而过度自信的股民认为奥运会之前股票只涨不跌。但是随着美国次贷危机的全面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爆发，中国股市的泡沫也开始破裂，随即一泻千里。

在5000和6000多点时，有很多股民喊出了“死了都不卖”的最强音，但是股市狂跌近一年，跌幅高达73%。

可以说，中国股民的经验带给股民的是超强自信，但这种过度自信没有带给他们财富，带给他们的是亏损。

提醒： 在股市中，如果每一个人都认为“自己购买的股票一定能赚钱”，这就离过度自信不远了。

第四节 为什么股民亏损常抱怨运气不好

——归因型自负

在股市中，很多股民如果投资盈利常常归功于自己的高明判断，如果投资亏损，则常常说市场太怪了，炒作的股票太妖了。这就引出了经济心理学中的一个重要概念——归因型自负。

（一）什么是归因型自负

在日常生活中，判断一件事情的原因，人们往往会得出完全不同的结论，经济心理学将这一机制称之为归因。下面举例来说明。

某公司开会，有一个员工迟到了，大家都在坐着干等，然后谈论起这名员工迟到的原因：

与这名迟到员工关系不错的人会说：“可能路上堵车，也可能遇上什么急事了吧。”

与这名迟到员工关系一般的人会说：“总是这样，一开会就迟到，浪费大家的时间。”

归因还可以分两类，分别是倾向性归因和情景归因。简单地说，倾向性归因就是将原因归结为主观因素，例如“总是这样，一开会就迟到，浪费大家的时间。”

情景归因则是将原因归结为客观因素，例如“可能路上堵车，也可能遇上什么急事了吧。”

归因现象对日常生活和投资有着重要的影响，因为只有认识到问题产生的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确原因，才能做出相应的正确策略。但如果将问题的产生归结到一个错误的原因上，认识就会产生偏误，自负就是其中之一。

在现实生活中，人们往往会将自己成功的原因归结为自己的能力，而将自己失败的原因归结为自己运气不好，这种典型的归因错误往往会导致过度自信现象产生，这就是“归因型自负”。

（二）归因型自负在股市中的应用

在股市中，如何正确客观地判断大势是基本能力之一。大多数投资者在正确判断大势时，常常归结于自己的能力；而在判断错误时，常常归结到一个只有上帝才明白其真正含义的词中，即“运气不好”。

就这样，投资者在进行下一次投资时，一方面认为自己的能力已经给自己带来了无数次成功，这次也不会例外；另一方面，虽然之前因为运气不好导致了一些失败，但是人不会永远点背的，这次运气一定会好的，就这样自负心理形成了。

归因错误导致的自负在股市中比较常见，其中包括很多有严重教训的实例。

1997 年，亚洲金融危机爆发之前，IT 行为股票是当时股市中表现最好的股票品种之一。很多人靠炒 IT 股发了财，他们以为这些成功是因为自己慧眼识金，发现了 IT 这棵摇钱树。

当亚洲金融危机爆发后，世界各地的股市都纷纷下跌，当然 IT 股也不例外。这时仍然没有人认为 IT 已经不再是股市中的宠儿，它的下跌不过是受到了糟糕的世界经济环境的影响。

就这样，到了 2000 年，世界经济开始从亚洲金融危机的阴影中走出来，之前靠炒 IT 股发财的人们又回来了，他们认为 IT 这棵常青树还能继续给他们带来财富。但是这里他们却犯了一个致命的归因错误，即他们之前在 IT 股上赚钱不单是因为他们慧眼识金，更重要的是当时整个 IT 产业处于上升期，加之世界宏观经济环境好。

而亚洲金融危机后，IT 股票价格下降则不单是受金融危机的影响，事实上，IT 产业泡沫已经逐渐开始破裂。但是，这些过度自信的股民们却因为自己的归因错误没有认识到这一点，所以，当 2001 年 IT 经济泡沫破裂时，许多人一夜之间一贫如洗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 为什么方便的网上分析和交易不能提高收益率——控制幻觉

方便快捷的网上股票行情分析和交易，让很多投资者认为自己可以做出更明智的决策，真的是这样吗？其实是不能的，这就引出了经济心理学中的一个重要概念——控制幻觉。

（一）什么是控制幻觉

当人们认为自己能对某种自己完全不可能控制的事物施加影响时，就产生了控制幻觉，而控制幻觉将会导致过度自信的产生。下面来看一个小实验。

要求测试者在两种不同情境下对简单的投硬币赌博下注。
第一种情境是：在实验组织者的监督下，由测试者抛这枚硬币。
第二种情境是：直接由实验组织者抛这枚硬币。

按照常理，这两种情境在概率上是完全相同的，因此测试者的下注金额应该没有明显变化才对。但实际情况是，在第一种情境下，测试者的下注金额明显高于第二种情境。

再例如彩民买彩票，任何彩民都清楚，自己主动选号和机器选号，中奖概率是相同的。但是在购买彩票时，却极少看见有人是通过电脑来选号。彩民常常对毫无科学性可言的彩票数字走势和规律研究大感兴趣，并以此作为自己下注的依据。

彩民为什么自己选号呢？因为他们认为自己能对选号这件事施加影响，但这种感觉只是幻觉，称为“控制幻觉”，并且这种幻觉可能产生自负。下面再举一个实例。

在一项针对美国正在打官司的律师的调查中，有 68%的律师表示自己的一方一定能赢得官司。但是最后这个比例只能是 50%。律师们之所以表现出过度自信，就是因为他们认为自己能够控制整个诉讼的进程，即“控制幻觉”。

（二）控制幻觉在股市中的应用

互联网进入人们的日常生活之后，股民们就利用互联网进行股票行情分析和网上股票交易。很多投资者认为自己利用互联网可以作出更明智的决策，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以获得更大的收益。因为他们可以第一时间捕捉到市场的异动，只要他们能够得到正确的信息，利用适当的交易系统，他们就能找出市场的变动轨迹，从而扩大自己的盈利。

而实际情况是，他们常常频繁交易，在震荡行情中反复追涨杀跌，不断止损，但真正的黄金投资机会到来时，他们因为胆怯变得犹豫，从而与之失之交臂。正如美国个人投资者协会主席约翰·马奇斯所指出的：

与以前的投资者一样，今天的投资者仍然犯着同样的错误。只不过他们现在用着价值 3000 美元的电脑，通过互联网进行交易。他们现在犯错误的代价更大，频率更高，速度更快。

方便快捷的网上交易，大大增加了过度交易者的数量，即网上交易使股民们变得更加自负。究其原因，是因为网上交易的环境容易使股民们产生一种控制幻觉，即他们认为通过网上大量而全面的即时信息以及方便的买卖操作，自己就能够稳稳地控制住自己投资的成败。而事实上，跟其他所有的过度交易现象一样，网上的过度交易现象同样只是一种自负行为，并不能给投资者带来超额收益。

第六节 选股如选美——投射效应

在股市中如果想投资成功，什么最难？老股民都知道，选股最难。选对了股票，不仅牛市可以赚大钱，震荡市也可以实现快速盈利，即使是熊市，你也许也能赚上一笔。到底该如何选股呢？历史上最伟大的经济学家之一凯恩斯曾提出“选股如选美”。这就引出了经济心理学中的一个重要概念——投射效应。

（一）什么是投射效应

在日常生活中，人们往往会把自身的一些心理特征（如个性、好恶、欲望、观念、情绪等）投射到别人身上，认为别人和自己一样。基于这种心态，人们往往把自身的好恶当成整个市场的偏好，以此为依据进行决策，这样就产生了自负偏差，这就称为“投射效应”。下面来看《庄子》中的一个小故事。

尧到华这个地方去视察，华的人民祝福尧“多福多寿，多生儿子”，但尧却推辞，不敢接受这样的祝福。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们都很奇怪，这些都是人们想要的东西，为什么尧不肯接受呢？尧说："儿子多了，整天都会操心；富有了之后，各种麻烦就找上门来；岁数越大，承受的痛苦和侮辱就越多。"

在这里，华的百姓犯了一个简单的投射错误，认为自己喜欢的东西，尧也会喜欢。就如一个喜欢吃大米的农民，就会幻想皇帝一定是天天吃大米一样。

（二）投射效应在股市中的应用

选股如选美，是凯恩斯在总结自己在金融市场投资诀窍时提出的。这是一个形象的比喻，具体内容如下：

一个有众多美女参加的选美比赛组织有奖竞猜，猜中了谁能够得冠军，你就可以得到大奖。你应该怎么猜呢？

凯恩斯告诉你，别猜你认为最漂亮的美女能够拿冠军，而应该猜大家会选哪个美女做冠军。即便那个女孩不漂亮，只要大家都投她的票，你就应该选她，而不能选那个长得像西施的美女。

总之，选美就是猜准大家的选美倾向和投票行为。

在股市中，我们应该选择哪一只股票呢？根据"选股如选美"可以知道，不应该选自己认为最好的股票，而要买大家都买的股票，哪怕那只股票根本没有什么太大的潜力。

选美中，如果我们要猜对最终的冠军是谁，就必须要了解所有观众的喜好。但是，如果在信息不充分的情况下，我们如何得知别人的喜好呢？

心理经济学家通过研究发现，人们在这个问题上具有一个有趣的心理倾向，即"投射心理"。所谓投射心理，是指人们在日常生活中常常不自觉地把自己的心理特征（如个性、好恶、欲望、观念、情绪等）归属到别人身上，认为别人也具有同样的特征。例如喜欢说假话的人，总是认为别人也总在骗自己；自我感觉良好时，也想当然地认为别人也都认为自己很出色。

在选美中，因为投射心理的影响，人们往往喜欢一个美女，然后天真地认为别人也喜欢她，于是就会很确定地选她。而在股市中，因为投射效应，人们会把自己的好恶天真地当做整个市场的偏好，从而在这个基础上进行决策。例如，自己喜欢一只股票，就会认为别人也喜欢这只股票，所以就天真地以为该股票一定能赚到钱，自负就产生了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

股市恒久稳定赚钱的依据——大数法则

牛市中你会赚钱，熊市中你会赔钱，这是大数法则在起作用。为什么总有人在股市最疯狂时入市，总有人相信股神大哥的骗人游戏，这是小数法则在起作用。为什么你买彩票、酒后驾车，因为你是概率盲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 如何成为股市中的大赢家——大数法则

股市投资，不是严谨的数学推理，而是不决定条件下的行为决策，即股市投资没有百分之百成功的操作模式，只有大概率操作成功方法。所以股市投资是一门艺术，而不是一门严谨的科学。如果想成为股市中的大赢家，就必须理解概率。下面先来讲解大数法则。

（一）什么是大数法则

在日常生活中，你是否收到过这类的短信呢？

我手机没电，请把钱直接汇到工行账号622202360200411××××，秦××。”

这叫“撞骗”，是一种传统骗术。当然版本很多，例如，寄中奖信、打中奖电话、发电子邮件等。

你也许认为骗子很蠢，因为你相信没有人会上当。而实际上这种“有枣没枣打一竿子”的行骗行为却合乎统计原则，即“大数法则”。因为只要发出的短信足够多，其成功率非常稳定。

例如，青岛的周先生在2009年11月10日收到了一条来自86150××130648的短信，上面显示：“我手机没电，请把钱直接汇到工行账号622202360200411××××，秦××。”凑巧的是，周先生的一位好友在一天前告诉他，想借10万元到高新区买房，并表示随后会用短信发给周先生汇款账号。周先生以为是好友发来的短信，就上当汇款了。

再例如，日照的王小姐曾收到过一条来自150××438424一名王姓人氏的类似短信，那段时间她正和房主商量着要交房租，恰巧房主也姓王。她以为是房主发来的短信，要求她以后交房租使用转账汇款的方式，所以也上当汇款了。

有人曾做过统计，类似这种垃圾短信，每发出一万条，上当的人就有7～9个，成功率非常稳定，这就是大数法则的概率。

那么什么是大数法则呢？

大数法则，又称大数定律。在随机事件的大量重复出现中，往往呈现几乎必然的规律，这种规律就是大数法则。在试验条件不变的情况下，重复试验多次，随机事件的概率近似于它的概率。

大数法则反映了世界一个基本规律：在一个包含众多个体的大群体中，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于偶然性而产生了个体差异，如果着眼于每个个体，则是杂乱无章、毫无规律、难以预测的。但由于大数法则的作用，整个群体却能呈现某种稳定的形态。

例如，花瓶是由分子组成，每个分子都呈现无规律的剧烈震动。但你可曾见过一只放在桌子上的花瓶，突然自己跳起来？

（二）生活中的大数法则

大数法则是推销员的制胜之道，因为推销员结识的人数越多，预期能够带来的商业机会的比例越稳定。

例如，推销员小张给自己定下任务，每年结识 300 个客户或潜在客户，并把关系维护好。那么三年后，他就有近 1000 个客户。

如果 100 个客户中会有 3 个长期客户，三年后，他就有大约 30 个能给他带来稳定收益的老客户。

大数法则也是保险公司收取保险费的理论依据，因为对个人来说，出险是不确定的，但对于保险公司来说，众多的保单出险的概率是确定的。

例如，某人开车遇难的概率不可预料，因为对于个人来说，开车出事具有随机性。但对于每年 100 万人次所有开车者来说，总有 1000 人开车出事。

根据大数法则，承保危险的单位越多，损失概率的偏差越小；反之，损失概率的偏差越大。因此，保险公司运用大数法则就可以比较精确地预测危险，合理收取保险费用。

（三）股市中的大数法则

股市中的大数法则有很多，具体如下：

（1）熊市中，中长期持股损失的概率远大于空仓的概率，因此熊市中以空仓为主；牛市中，中长期持股获利的概率远大于短线操作的概率，因此牛市中以中长线持股为主。

例如，2005～2007 年大牛市中，中长期持股的投资者获利最丰厚；而在 2008 年大熊市中，中长期持股的投资者损失最重，而空仓是最大的胜利。

（2）当沪市市盈率低于 16 倍时，中长线持仓获利的概率远大于亏损，市盈率大于 40 倍时，中长线持仓亏损的概率远大于获利，因此通过市盈率作为中长期投资判断准则是可行的，熊市末期可分批建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，1994 年的 325 点、1996 年的 512 点、2005 年的 998 点、2008 年的 1664 点，这都是重要的历史大底，其市盈率都在 14～16 倍之间。而 2001 年的 2245 点和 2007 年的 6124 点，它们的市盈率都大于 40 倍。

（3）熊市中频繁短线操作抢反弹失败的概率大于成功的概率，因此熊市中不要频繁抢反弹，要耐得住寂寞只在感觉把握很大时，连续大跌后量能极度萎缩时（这时反弹概率增大），才使用一定比例的资金抢反弹。

（4）熊市中留有相对多些的现金比全仓风险小，总体长期成功率高；牛市中全仓持股比小比例持股成功率高。

（5）短线操作的长期获利程度的概率小于中长线操作，因此尽量减少短线操作。但熊市中不应中长线操作（熊市末期除外，分批建仓），短线抢反弹操作也应减少！



提醒： 技术高手在短线抢反弹这点上，犯的错最多，要特别注意。

（6）不要冒险地进行小概率事件的赌博，不做没把握的小概率赌博，而要稳定地长期获利，慢即是快！偶尔的冒险，你可能会获胜，但总冒险，则注定失败！要记住淹死的多数是会游泳的！

第二节　为什么被套后做长线——小数法则

很多股民买股票时，本打算赚上一把就走，可一买就被套，被套后不是及时止损出局，而是由短线变成中线，再由中线变成长线。这就引出了经济心理学中的一个重要概念——小数法则。

（一）什么是小数法则

大数法则是统计学的基本常识，有人称为“统计学的灵魂”。大数法则虽然威力无穷，但一般投资者却因它其貌不扬而忽视它。

针对人们在投资时常常无视大数法则的现象，特韦斯基提出了“小数法则”的概念。小数法则不是什么定律，而是一种常见的心理误区。

小数法则是指人们将小样本中某事件的概率分布看成是总体分布。人们在不确定的情况下，会抓住问题的某个特征直接推断结果，而不考虑这种特征出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的真实概率及与特征有关的其他原因。

下面举例来说明。

老李是个“儿子迷”，可李太太一连生了五个女儿。
李太太说：“希望我们下一个孩子是男孩。”
李先生说：“亲爱的，都生了五个女儿了，下一个肯定是儿子。”
请问，李先生的说法对吗？

为什么李先生这么乐观？按理说，无论哪一胎，生男生女的概率都是 50%，也就是说，老李认为“下一个孩子是男孩”是毫无根据的。

老李这么乐观，是小数法则在起作用。一连串随机事件会生成随机序列，例如，连续抛一枚硬币，会出现一连串的正反面结果，像“正正正正正”或者“正反反正反”等排列形式。从概率上来说，出现这两种情况的概率是完全相同的，但人们会认为“正反反正反”更具有随机序列的“代表性”，它出现的可能性要高于“正正正正正”。

出现这种认识是因为人们错误地理解了“大数法则”的平均律，即错误地认为大数法则适用于大样本的同时，也适用于小样本。

（二）小样本与大样本的差异

下面先来看一个例子。

有两家医院，在较大的医院每天都有 70 个婴儿出生，较小的医院每天有 20 个婴儿出生。众所周知，生男生女的概率为 50%。但是每天的精确比例都在浮动，有时高于 50%，有时低于 50%。

在一年的时间中，每个医院都记录了超过 60%的新生儿都是男孩的日子，你认为哪个医院有更多这样的日子？

我们知道，大数法则需要很大的样本数才能发挥作用，基数越大，就越稳定。随着样本的增大，随机变量对平均数的偏离是不断下降的。所以，大医院新生儿是男孩的概率更接近 50%。

但是这一基本的统计概念与我们的直觉是不符合的，因为人们的直觉常常依赖一系列的启发原则，将要求估计概率和数值的复杂问题转化为简单的判断。注意这种启发原则通常是很有用的，但有时它们也会导致严重的系统偏误。

上例的实验结果让人吃惊：22%的人认为较大的医院有更多这样的日子，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而 56%的人认为两个医院有相等的可能性，只有 22%的人正确地认为较小医院会有更多这样的日子。

（三）小数法则在股市中的应用

在股市中，没有只跌不涨的股票，也没有只涨不跌的股票。这句话如果放在一个相当长的时间周期内是正确的，但如果放到一个短的时间周期内则不完全正确。即很多股民因为小数法则造成投资由短线变中线，由中线变长线，从而长时间地被套。

例如股民老张，有十来年的炒股经历。1998 年，经别人介绍，他吃进了四川长虹（600839）这只股票，价格为 38.10 元。可股票刚一到手，这只股票的价格就开始下跌，由于老张没有及时止损，结果被深套。虽然在 1999 年有所反弹，但由于老张认为没有解套，就没有逢高出局。

就这样，老张被深套了，但老张并不承认自己被“套牢”了，更不肯“割肉”出局。用老张的话说，他买这只股票的目的是“做长线”。

可是，这只股票迟迟不见起色，朋友们都劝他赶紧把这只垃圾股卖了，再买一些潜力股。但老张根本听不进去，还说：“买什么潜力股？我这只才是真正的潜力股！你想，这只股票已连续跌了这么多年，就算轮也该轮到它上涨了。我估计，未来这只股票肯定会大涨的，就等着看好戏吧！”

老张这句话刚一听也很有道理：人不能一辈子走运，也不会一辈子点背，常胜将军拿破仑也有滑铁卢，从来没打赢过项羽的刘邦不也在垓下之战中了结了西楚霸王吗？股票也是这个道理，哪有股票只跌不涨的。

实际上，老张的这只股虽然连续下跌了多年，按理说该涨了，但事实上这只股票并没有任何要涨的迹象，如图 5.1 所示。

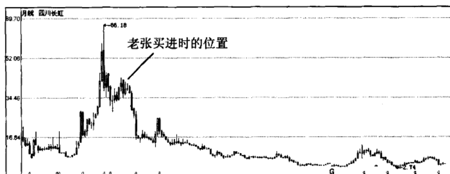


图 5.1 四川长虹（600839）1994 年 4 月至 2010 年 8 月的月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于小数法则的无意识影响，造成老张一套就是十几年，还美其名为“长线投资”。

小数法则不仅让投资者长期被套，有时还让投资者不断追涨。

在股市中，股民们常常做的一件事就是追捧那些连续上涨的股票，他们认为这些股票在未来还会延续这种强劲的上涨态势，即“追涨”。事实真的如此吗？据统计，那些连续上涨的股票无论是从短期收益还是长期收益来看，都明显低于普通股票，即追涨是不明智的，有很多投资者追涨被套在最高位，如图 5.2 所示。

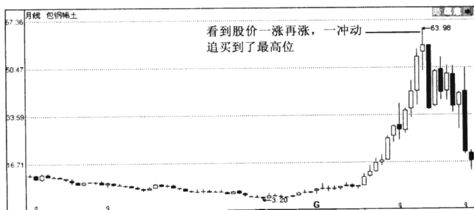


图 5.2 包钢稀土（600110）2002 年 4 月至 2008 年 6 月的月 K 线图

另外，投资者在挑选股评家时，也同样存在小数法则。例如两个股评家 X 和 Y，股评家 X 连续两次预测准确，而 Y 两次都预测错误，投资者往往认为 X 比 Y 要好，从而趋向于听 X 的意见。事实上，也许 Y 要比 X 好，只不过这两次 Y 不太走运罢了。

提醒： 投资者通常认为部分样本特征能够有效地代表整体特征，而不管样本的实际大小。

第三节 骗人的游戏——股神大哥

在牛市中，股神大哥到处都是，而在熊市中，大多数股神大哥就销声匿迹了，这是为什么呢？这是由股神大哥的预测模式决定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）为什么你会相信股神大哥的预测

如果有位高人，几乎每次指导你的投资时机都比较好的话，你会相信他的话吗？股神大哥常常利用概率来欺骗投资者，他的预测模式如下：

第一周发 2000 条短信，股神大哥预言某只股票的涨跌。其中有 1000 条说它上涨；有 1000 条说它跌。

第二周股神大哥向其中说对的 1000 人再发一条短信，其中有 500 条说它上涨；有 500 条说它跌。

第三周股神大哥向其中说对的 500 人再发一条短信，其中有 250 条说它上涨；有 250 条说它跌。

最后有 250 人，发现这位股神大哥连续 3 次说对了某只股票的涨跌，就会产生崇拜的感觉。这样，这 250 人中就会有一大部分人真的把钱交给股神大哥，让股神大哥帮你理财。

股神大哥拿到钱后，就会给不同的账户各买一只股票，并且尽量让这些股票各不相同。一段时间后，股票有的涨了，有的跌了。如果一个账户买了一只涨的股票，他就会对股神大哥更加信赖，甚至还可能追加投资。

这样在一个大牛市中，股神大哥就会利用这种模式赚不少钱，因为在牛市中大部分股票上涨概率远远大于下跌概率。这也是牛市中到处都有股神大哥的原因。

在一个熊市中，由于大部分股票的上涨概率远远小于下跌概率，这种模式可能就失灵了，所以股神大哥就消失了。

（二）高调股神大哥多以悲剧收场

值得关注的是，近 20 年来，中国股市不断出现“造神”潮，而这些所谓的股神，大多数都以悲剧收场。

如赵××是最早的“民间股神”之一。20 世纪末，赵××凭借张狂的风格和荐股的高准确率在股民中有着崇高的地位。但在 2000 年赵××狂推青山纸业（600103），号召股民“咬定青山不放松”，结果让所有买入的股民套在了山顶上，如图 5.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

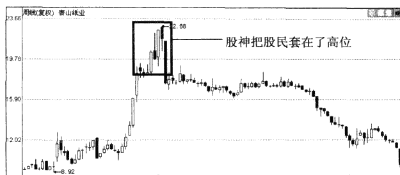


图 5.3 青山纸业（600103）1999 年 12 月 3 日至 2002 年 1 月 18 日的周 K 线图

“带头大哥 777”王××是 2007 年大牛市中冒出的股神，因其开放的博客单击数超过 3000 万次，因而号称“中国第一博”。自 2007 年 2 月以来，开始在网上设群传授股票经验，其自称对股票预测准确率超过 90%，又自诩为“散户的保护神”。

许多人通过缴费方式申请加入了“带头大哥 777”的 QQ 群。股民缴费最少的每人每年 3000 元，最多的竟达 3 万多元。但结果证明，带头大哥并非“股神”，而是非法敛财的高手。2007 年 7 月初，王××被警方拘留，此后被判刑。

北京首放的汪××也曾经如日中天，但调查显示，2007 年 1 月 1 日至 2008 年 5 月 29 日期间，北京首放实施了一系列操纵证券市场的违法行为，累计净获利 1.25 亿元，而广大股民却损失惨重。汪××因此被处以 1.25 亿元的罚款，并没收炒股所得的 1.25 亿元；而且还因为涉嫌操纵市场罪而被批捕。

（三）另一类股神大哥

近期出现的“收费博客”，也被监管层纳入“疑似黑嘴”的范畴。证监会负责人曾表示，目前正在加强研究，未来将对收费博客进行界定，如果存在牟利和荐股行为，将纳入监管范围。

与非法的荐股博客（最知名的莫如“带头大哥 777”）不同，一些著名的财经博客因关注的内容是股票，同样也颇受股民青睐。例如在某网络排名前十位的财经博客中，博客访问量都达到上亿人次，提供操作策略和盘中提示的博客单击数更多。

不少知名的博主，并不公开收取浏览费用，但却通过到各地举办讲座收取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高昂门票费（授课费）而获利颇丰。



提醒：据统计，有七成的网民平时常看炒股博客，不过，超过五成的人因依照炒股博客操作而亏过钱。

第四节 为什么你相信股市财富神话——幸存者谬误

很多投资者本身对股票不感兴趣，对股票也一无所知，但在牛市财富效应日趋高涨时，带着一夜暴富的心态冲入了股市。为什么投资者相信股市财富神话呢？这就引出了经济心理学中的一个重要概念——幸存者谬误。

（一）什么是幸存者谬误

先来看一个实验。

1000 名投机者参加一场模拟的赌博游戏，每三个月进行一次闯关游戏。胜负概率各 50%。
爆头游戏第一季：大约 500 名幸存，500 名出局。
爆头游戏第二季：大约 250 名幸存，250 名出局。
……
最后，只剩下 1 名投机者。

投资市场，哪位投机者幸存下来，马上就会成为媒体的热点，这也许是媒体假装无知。人们都喜欢用表面的现象理解世界，例如连续 10 年盈利，这人一定具有很深刻的洞察力。这常常是媒体的噱头，为了抓住观众，夸张的溢美之词层出不穷。这就是典型的“幸存者谬误”。

幸存者谬误是指一个懵懂的成功者，只是因为幸运存活下来了，却成为人们效仿的榜样，而其他 999 个死者却被人们遗忘了。

（二）股市中的幸存者谬误

在股市中，如果有人连续多次猜对了行情或者连续几年盈利，就会被人追捧。其实运气占很大成分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可是，大多人都不肯承认运气，还试图从这些人中寻找出共同的特点。例如投资大师为投资者提出的药方如下：

- 自信
- 谦逊
- 勤奋
- 坚韧

这些当然是成功者的共同特点，但成功的投资者没有狂徒吗？人究竟是成功后变得自信了呢？还是自信后才成功了呢？

投资大师们常常把小样本中的特征，强推到大样本中。

例如 X 专家说：多元化战略更能让企业在市场竞争中立于不败之地，即不要把鸡蛋放在同一个篮子里。

Y 专家说：专业化的企业存活率高，也更长寿，即把鸡蛋放在同一个篮子里。

殊不知，专业化的路上枯骨无数，混合经营的路上也是尸横遍野。一切只是概率，挫折是必然，成功多是运气。

第五节　你是概率盲吗——常见的概率误解

要想在股市中盈利，就必须懂得概率，但你真的懂概率吗？下面讲解几种常见的概率误解。

（一）测试一下你是否是概率盲

玛丽莲•莎凡特是到目前（2010 年）为止吉尼斯世界纪录所认定拥有最高智商（IQ）的人。她为你出了一道概率题，具体如下：

有三扇门供你选择，其中一扇门后面是一辆汽车，另两扇门后面都是一头山羊。当然你希望选中汽车，这时主持人让你随意挑选。

假如你选中了 1 号门，这时主持人打开的是后面有羊的一扇门（例如它是 3 号门）。现在主持人问你“为了有较大的机会选中汽车，你是坚持你原来的选择呢？还是愿意换选另一扇门呢？”

玛丽莲•莎凡特给出的答案是：“应该改选另一扇门”。

这个答案当时引起了激烈的争议：人们寄来了数千封抱怨信，很多寄信人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是科学老师或学者。

一位来自佛罗里达大学的读者写道:"这个国家已经有够多的数学文盲了，我们不想再有个世界上智商最高的人来充数！真让人羞愧!"

另一个人写道："我看你就是那只山羊!"

美国陆军研究所的埃弗雷特·哈曼写道："如果连博士都要出错，我看这个国家马上要陷入严重的麻烦了。"

但是莎凡特并没有错。这一问题的关键在于主持人，因为他总会挑一扇后面没有汽车的门。具体解释如下：

当你第一次做选择时，你选中汽车的概率是 1/3，因此剩下的两个没选的门加起来是汽车的概率是 2/3。

此时在含有 2/3 概率的两个选项中排除一个错误答案，那么没有排除的选项的中汽车概率就独占了 2/3 概率。

所以在第二次选择时，如果你理解为在两扇门中选一扇有汽车的门，那就大错特错了。

（二）买彩票背后的概率误解

据统计，中国彩民数量已经超过 3 亿人，有些彩民甚至或多或少出现了与博彩相关的心理问题。毫不夸张地说，很多人为一张小小的彩票而疯狂。

"用脚后跟想一想"都知道买彩票是赔多赚少，从彩票的名字上就可以看出来，如福利彩票、体育彩票。如果彩民赚得比赔得多，哪还有钱去支持福利和体育事业呢？另一方面，彩票的中奖率更是低得可怜，大奖中奖概率低到了几百万分之一甚至几千万分之一。

可是广大彩民对此却浑然不觉，几乎每个人都在幻想着明天中大奖的是自己，那几百万分之一的概率对自己来说好像变成了几十分之一甚至几分之一。在对彩票是否能中大奖的调查中，大多数彩民认为自己将来能中大奖。

为什么彩民对自己中大奖这么乐观呢？这是因为彩民往往会高估低概率事件的发生概率，即给小概率事件一个较大的权重。



提醒： 即使人们知道有些事件发生的实际概率，但他们常常赋予该事件的"心理权重"也会大大高于这个实际概率。其实，很多人都是概率盲，在他们看来几百万分之一和几百分之一是没有什么区别的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）酒后驾车背后的概率误解

酒后驾车的危害恐怕每个人都知道，但酒后驾车的现象却屡见不鲜。一项调查显示，80%以上的驾车者认为酒后驾车是危险的，但大部分人到了酒桌上之后就难以控制自己，前面觥筹交错，后头脸红耳热，对酒后驾车的危害恐惧全部抛之脑后，所谓“酒壮怂人胆”。于是，歪歪斜斜地上了驾驶座，开始自己的“侥幸行车之旅”。

为什么酒后驾车现象屡禁不止呢？这是因为酒后驾车者认为，酒后行车碰上警察的概率很小，更不用说出什么事故了。正是这种侥幸心理，这种低估高概率事件的发生概率心理，让酒后驾车者仿佛认为碰到警察或出事故是别人的专利，到自己这儿，这事儿压根就不可能发生。



提醒： 人们常常低估高概率事件的发生概率，即人们往往给大概率事件一个小权重。正是这种心理让“酒后驾车、违法犯罪应受到严惩”等看起来极易发生的事情，到了当事人那里仿佛变成了不值一提的小概率事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 篇

股市认知和自我认知

在金钱飞舞的股市，投资者常常跟随各种各样的信息进行追涨杀跌，正是众多投资者的这种心理变化造成了股市的波动，造成了股市泡沫不断，造成了股市的调整和崩溃，造成了众多投资者输多赢少。

本篇具体内容如下：

- 股票市场认知心理
- 投资者自己的情绪和市场压力的关系
- 如何利用心理学破解股市中的信息
- 如何正确认识和防止股市中的投资陷阱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

你了解股票市场吗——市场认知心理

为什么股票市场总是不断波动？为什么股票市场会有泡沫？为什么股票市场会有调整和崩溃？其实这是股市中众多投资者的心理变化造成的。正确地认识人们的预期、过度反应，可以更好地从本质上理解股票市场，理解股票市场的不同周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 为什么市场总是走在前面——预期理论

在股票市场泡过一段时间就会发现，那些预测股票市场的人，包括股评家、经济学家、投资咨询人员等，总是在新闻发生之后无可奈何地分析该事件的影响，而股票市场早已对此做出反应，即市场总是走在前面。这就引出了经济心理学中的一个重要概念——预期理论。

（一）什么是预期理论

下面先来看一个笑话。

几个骗子拿着一些写着面值一元的纸片对一群人说，我们这里有一些神奇的纸片，它们代表一座座不断长高的金山，可以不断升值。

你们看，现在这些纸片已经升值了，我们把它们一张卖 5 元。于是这群人开始蜂拥而上，花 5 元一张买了那些纸片。而后没有买到的人看到纸片不断上涨，即涨到了 8 元、10 元、12 元、20 元、30 元，他们心里急了，这么能赚钱，于是开始进场疯抢，以更高的价格，如 40 元、50 元，甚至 100 元的价格从前面那群已买纸片人手中购买纸片，并且还要交给骗子手续费。并且每个买进的人都认为纸片还能升值，还有更多的人以更高的价格买进那些纸片。

直到有一天，持有纸片的人发现这些纸片连一元也不值时，于是开始疯狂卖出，纸片由 50 元，变成了 40 元、30 元、20 元、10 元、5 元、1 元、0.5 元、0.2 元，可在纸片贬值的过程中，很少有人去买进，甚至贬值到 0.2 元时还有人在大量卖出。

这是一个笑话，但股市中的你是不是也这样呢？我们现在要研究的是，为什么人会在纸片上涨时，疯狂买进；而在纸片下跌时，却不敢买进，反而是大量卖出呢？其实这是预期在起作用，在潜意识地影响着你的投资行为。

预期理论认为：投资者在投资过程中，往往是依据其对商品的感知价值评价高低而定的，感知价值是指投资者将从某一交易中所获的感知利益与为此所付的感知代价相对比的结果。

一般情况下，当感知利益大于感知代价损失时，投资者具有正的感知价值，这时感知价值越大，则投资者越愿意购买；反之，感知价值越小，投资者的购买意愿也就越小。

为什么纸片上涨时，人们买入，这是因为纸片的感知利益大于感知代价损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失。为什么纸片下跌时，人们卖出，这是因为感知利益小于感知代价损失。

预期理论先后经过了三个阶段，分别是外推法预期理论、适应性预期理论、理性预期理论。

（二）预期理论在股市中的应用

我们常常说股市是经济的晴雨表，即当经济形势好时，股市就会上涨；当经济形势差时，股市就会下跌。并且股市波动与经济波动存在一定的时间差异，一般情况下，股市波动的高低点与经济扩张和收缩的高低点平均相差2～6个月。

由于股市投资的自身特点，一轮牛市一般经历三个阶段：

第一阶段，走势平淡无奇，属于积累阶段。这一阶段比较重要，一般是先知先觉的大资金在逐渐介入，即市场主力逢低买进阶段。

第二阶段，市场开始上涨，技术分析投资者发现行情已经启动，开始跟进，此阶段可以称为技术买入阶段。

第三阶段，在大量技术分析投资者追随买入后，股价快速上升，这时大众投资者开始看出趋势，然后大量买进，所以这个阶段又称大众投资者买入阶段，但常常是最后的阶段。

图 6.1 是上证指数 2005 年 3 月 25 日至 2007 年 11 月 16 日的周 K 线图，该图显示了 2005～2007 年这波大牛市的三个阶段。

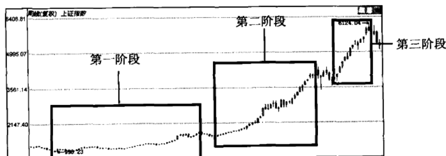


图 6.1　上证指数 2005 年 3 月 25 日至 2007 年 11 月 16 日的周 K 线图

在第一阶段，市场主力提前感觉到经济即将或已经处于谷底，有许多向好的积极因素正在形成，于是市场主力开始大量地买进，这样就造成了股市底部先于经济低谷的出现，一般相差 2～6 个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反之牛市发展到狂热阶段，即第三阶段，经济已经显现过热的迹象，先期介入股市的资金已获利丰厚，并且也感觉到了市场的危险。于是开始逐渐抛售股票，以防止经济下滑导致股市的快速下跌。同时技术分析投资者也逐渐发现了这个问题，也开始加入抛售行列，最终形成了股市的顶部，而此时的经济离高峰也不远了。

提醒：由于投资者对将要发生的事情早已有所预期和心理准备，所以股票价格能有效地提前反映未来经济的发展。

下面来看一个投资者如何利用预期来炒作个股。

投资者常常关注某上市公司所处行业，如果该行业处于上升期，就会预期该公司的股价还会上涨，从而买进该公司的股票。如果该行业需要减少，则预期该公司的股价将来有下跌空间，常常提前卖出手中持有的该公司股票。

提醒：公司管理人员由于控制幻觉和禀赋效应的潜意识影响，或许比一般投资者更晚意识到自己公司的危险。

在牛市中，股市比经济基本面上升得快，上升得猛，并且提前见顶；在熊市中，股市比经济基本面下跌得快，下跌得狠，并且提前见底。这一现象充分说明了股市是经济的晴雨表，并且股票指数是经济的先行指标。

（三）预期与信息

人们在股市中的投资决策主要基于两点，第一点是自己的预期，第二是自己所能获取的信息。

对信息的处理能有效地解决我们的未知性，即掌握的信息越多，做决策的时候就越有利，但我们必须要明白一个事实：股票的信息会在发展中不断出现，甚至是爆炸性的增长，所以信息对于我们来说是不完全的。另外不同的投资者掌握的信息又不是完全相同的，并且对信息的理解也是有偏差的，也就是说，信息对于不同的决策个体是非对称性的。

我们的预期是在信息的基础上发展而得到，所以我们在研究预期的时候也就必须要明白信息对我们的重要性。同时又要知道信息的不完全性。明白信息的两个特性是要知道我们的预期在前提上就不一定会正确。所以预期的不正确性是始终有可能存在的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）外推法预期理论

外推法预期理论就是简单地根据过去的经验来推断未来的情况会怎么样发展，进而形成预期。外推法预期理论一个关键的特征就是我们看重近期的经验特征，而不看重远期的经验。

例如某股涨停，我们自然而然就推断出未来近期会继续上涨；一个不断上涨的趋势，我们也会自然而然地预期价格近期还会继续上涨。

注意外推法预期理论在大部分时间内只运用到短期实际经验，而对长期信息和经验不是特别重视，所以就有可能出现系统性的错误。

例如，股价正在不断地上涨，突然有一天股价一下子跌停，这样就会给投资者造成惨重的损失，如图 6.2 所示。

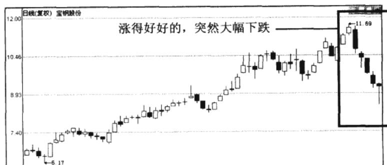


图 6.2　宝钢股份（600019）2006 年 11 月 9 日至 2007 年 2 月 6 日的日 K 线图

为了防止这种系统性的后果出现，我们的预期理论也就出现了进一步的发展，发展出了适应性预期理论。

（五）适应性预期理论

适应性预期理论是指一旦我们的预期和现实出现了错误的时候，我们就要表现为修改预期以符合现实情况。

在股票市场中，我们常常以 5 日均线和 30 日均线组成交易系统，以 30 日均线代表我们目前的预期情况，5 日均线则代表现实价格情况对预期的反应。

价格在 5 日均线又在 30 日均线以上表明市场支持我们的上涨预期。而当价格跌破 5 日均线又处在 30 日均线之间的时候表明市场目前还在支持我们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨预期，但是预期已经没有那么强劲。这个时候我们就需要调整预期。把当前的预期调整为价格正在调整，而把长远的价格预期还是确定为上涨的预期。而我们调整预期的工具就是仓位控制，比如说价格处在 5 日和 30 日均线以上时我们的仓位是 80%，而当下了 5 日均线同时又处在 30 日均线以上时我们就可以变为 30%的仓位，如图 6.3 所示。

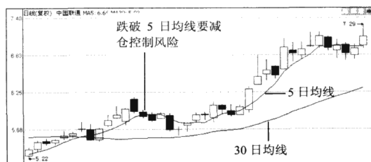


图 6.3 中国联通（600050）2009 年 3 月 16 日至 2009 年 5 月 11 日的日 K 线图

可以说适应性预期理论在股票市场中运用得非常广泛。在价格跌破 5 日均线的时候为什么会出现剧烈的波动，而当分时图表中跌破均线的时候，一般的投机品种都会出现比较剧烈的波动，可以说和适应性预期理论在股市中自觉不自觉的运用有很大关系。

但是适应性预期理论事实上还是只注重过去的经验而不去发展未来的信息，例如政策对价格的影响等未来可能发生的信息对价格的影响。同时我们知道在股票市场中证明我们的预期需要调整的时候还是会损失一部分利润，所以追逐利润的特性就会促使人们去了解更多的信息，从而更好地做出决策。

（六）理性预期理论

理性预期理论一个显著的假说就是它假定单个经济个体在做出预期的时候使用了一切有关的可以获得的信息，并且对这些信息进行了理智的整理。比如说市场中理性的投资者就会从基本面、技术面、市场心态等这些基本的角度来尽可能地了解市场目前的情况和未来的情况，进而形成预期，最后得出决策结论，最终做出行动。

当我们的个体投资者在市场中的资金容量对市场来说是非常小的时候，我们可以从中获得更多的自由和流动性，这样的话我们一般采取外推法形成预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和运用适应性方法形成预期都是可以有效地从市场中赚取足够的利润，但是超大资金则会出现非常明显的需要理性预期来做出决策。而股票市场由于是零和游戏，所以一般来说主力最终都可以赚取足够的利润，跟踪主力就是跟踪赢家，也是在跟踪理性。很多人在盘面的一些操作行为之所以能够被大单和持仓所迷惑就是这种原因。主力不是那么容易跟踪的，因为人的意识和行为是不断变换的。

理性预期告诉投资者，一个理性的投资者应该怎样去形成理性预期，但是却存在着天然的缺陷，我们的信息是不完全性的，我们个体也是有限理性的，所以我们不可能获得所有可能的信息，我们永远都只是在不断接近理性。

未来是不确定的，未来总是在发展中不断地确定已经成为的事实，现实和未来就是在这样的发展中不断地转换。但是我们却可以根据现有的信息和未来可能的有些信息来形成我们的预期，从而做出决策行为。当我们的预期和决策行为符合我们将来发展的事实，那么我们将获得足够多的利润。但是我们要明白我们的预期不管是外推法形成的预期还是理性预期形成的预期，都有可能错误。因为未来有无数种可能，而最终能够成为现实的未来却只有一种。

（七）预期理论在股市中的作用

预期理论在股市中的作用共有三项，具体如下：

- 可以通过预期理论来解释市场中某些行为产生的内在原因。
- 可以让我们在做出决策的时候知道我们自己的预期是哪种类型，从而进一步地做出行动中的相对应的理性行为。
- 基础性地了解市场的内在动态和发展原因。因为市场是各种各样的投资决策和行为相互博弈的结果，而预期则是决策和行为之所以产生的基本原因。事实上在极端行情中市场中的主流预期力量是非常强大和凝聚的。

因为我们的预期永远都存在着错误的可能，所以我们需要止损，保护自己的本金，让我们在下一次掌握了足够的信息同时又有强大的信心来支持我们的预期的时候还有机会获取足够的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 为什么股市泡沫不断——过度反应理论

为什么在人们的投资领域不断出现各种泡沫，如郁金香狂热、南海泡沫、互联网泡沫等，为什么人们总会重犯同样的错误呢？这就引出了经济心理学中的一个重要概念——过度反应理论。

（一）什么是过度反应理论

过度反应理论是西方心理学的重要理论之一，该理论说明了市场总是会出现过度反应的现象，人们由于一系列的情绪与认知等心理因素，会在投资过程中表现出加强的投资心理，从而导致市场的过度反应。

下面来看一下郁金香狂热。

17 世纪，一个小小的郁金香球，导致了当时的欧洲金融中心——荷兰的衰落。

1593 年，郁金香从土耳其被引进到欧洲，不久，就成为欧洲大陆人们喜爱的一种花卉。特别是在荷兰，当时富有的荷兰人将购买郁金香视为地位的象征，就像今天人们将拥有最新款的跑车视为威望的象征一样，这时郁金香开始身价百倍增长。

如果不是因为一种病毒突然袭击了郁金香的球茎，也许一切都会风平浪静。这种病毒并不会伤害球茎，但是会使下一代郁金香的花瓣颜色出现变化。

由于病毒给郁金香带来奇异的色彩，人们这时更加认为越是奇异的郁金香球茎越是值钱。起先，人们预测来年最流行的郁金香杂色样式，后来，人们购进大量球茎存货，希望价格上涨。果真，郁金香球茎价格急剧上涨。球茎越是昂贵，视之为明智投资的人就越多。

就这样，所有人都设想对郁金香的热情会永远持续下去，来自世界各地的买家云集于荷兰，无论开价多少，他们都会接受。到了后期，人们开始不惜以土地、珠宝、家具这样的个人财产来交换小小的郁金香球茎，因为这样可以让自己变得更加富有。这时，郁金香球茎的价格已变成天文数字。

金融市场给这个热潮火上浇油，创造出的“看涨期权”赋予持有人在特定时间内以一固定价格买进郁金香球茎的权利。当然期权购买者要付一笔“期权费”，大约相当于价格的 15%～20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如一只郁金香球茎现价为 100 荷兰盾，那么购买一份一只球茎的看涨期权，期权买方要付 20 荷兰盾。如果价格上涨到 200 荷兰盾，期权持有人可以执行期权，这样期权人就可以获得 80 荷兰盾的利润，即 200-100-20=80。这时投资者就实现资金翻 4 倍的乐趣，而如果直接购买实物，他的资金只能翻一倍。就这样，人们的投机热潮更加高涨。

提醒：利用看涨期权，可以在承担更小风险的同时，放大投资效果。期权是一种杠杆投资方法，与今天的商品期货、股指期货相似。

到 1636 年年底，荷兰人已经陷入了郁金香狂热之中，认为其价格只会上涨，不会跌。但是，即使考虑到球茎可以衍生出更多的球茎以及能长出美丽的花朵而具备潜在的增值空间，此时的价格也已经完全脱离了郁金香球茎的真实价格。

当这种狂热状态达到顶点时，荷兰政府开始在这个错误的时机对市场进行打压，认为过度投机已经对经济造成了威胁。

在 1637 年 2 月 2 日，这一行为引发了市场的逆转。那些紧扣市场脉搏的荷兰商人有些意识到该出货了，于是开始大量卖出他们囤积的郁金香球茎。在两天之内，泡沫迅速破裂，郁金香球茎市场在瞬间崩溃。

很明显，正如所有投机狂潮中发生的情况一样，当价格最终升至令人不安的水平，便会有人决定采取谨慎策略，开始清仓，不久其他投资者也会尾随清仓。如同雪球下山一般，球茎贬值的速度越来越快，刹那间就让整个市场处在惶恐之中。虽然这时荷兰政府又发表声明称，郁金香球茎价格暴跌毫无道理，但是，已经没有人听得进去了。最后郁金香球茎的价格一跌再跌，直到郁金香球茎甚至还不如一个普通洋葱头值钱。

提醒：投资者都是存在情绪的，他们时而相互跟风，时而相互嫉妒，时而对投资机构十分信任，时而对投资机构的建议置之不理。这种情绪在股市和其他金融市场中，对传统理论预言的现象造成了很大的冲击。

（二）过度反应理论的非理性因素

一般情况下，人们认为自己在股市中是理性的，即在进行投资决策时会进行理智的分析，当股票价格低于上市公司的内在价值时，投资者开始买入股票；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而当股票价格高于上市公司的内在价值时，开始卖出股票。股票市场也由此形成了一种价值投资的氛围，但事实并非如此。

例如，2007 年 10 月大牛市后期，上证指数冲上了 6000 点，在 6000 点还没有站稳，就有很多人，包括一些知名的股评家已经看到 7000 点、8000 点了，甚至 10000 点，这时投资大众的贪欲被激发出来了，都在疯狂追涨，真是一场非理性的、自我驱动的、自我膨胀的泡沫。

一个月后，上证指数跌到 4700 多点，然后进行反弹，这时的反弹，是投资者出局的最好时机，可投资者认为，牛市难回头，买吧，很快收益就会翻倍，结果呢？股价一路狂跌到 1664.93 点，这时投资者不是买进，而是被熊市跌怕了，竟在这里割肉出局。可笑的结果是，在 5000 多点加仓，在 1700 多点割肉，如图 6.4 所示。

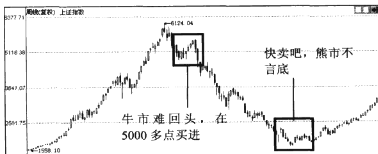


图 6.4 上证指数 2006 年 6 月 23 日至 2009 年 7 月 31 日的周 K 线图

股市中存在着价格长期严重偏离其内在价值的情况，主要原因是上市公司未来的价值本身具有许多不确定性，正是由于这种不确定性引发了投资者的心理上的非理性因素，投资者共同的非理性投机形成了市场的暴涨和崩盘现象。

（三）过度反应的原因及应用

在人们的投资领域中，类似于郁金香狂热、南海泡沫、互联网泡沫等泡沫屡见不鲜的原因在于：人类的非理性因素，而且历史教训并不足以让人们变得理性起来，非理性是人类根深蒂固的局限性。

心理学家曾做过一项调查：当日本股市见顶时，只有 14％的人认为股市会暴跌，但当股市暴跌以后，有 32％的投资者认为股市还会暴跌。

这是什么原因呢？原因在于投资者通常是对于最近的经验考虑过多，并从中推导出最近的趋势，而很少考虑其与长期平均数的偏离程度。换句话说，市场总是会出现过度反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理学家经过多年研究发现：投资者对于受损失的股票会变得越来越悲观，而对于获利的股票会变得越来越乐观，他们对于利好消息和利空消息都会表现出过度反应。当牛市来临时，股价会不断上涨，涨到让人不敢相信，远远超出上市公司的投资价值；而当熊市来临时，股价会不断下跌，也会跌到大家无法接受的程度。

是什么原因导致上述现象的发生呢？是人类非理性的情绪状态，以及由此产生的认知偏差。当市场持续上涨时，投资者倾向于越来越乐观。因为实际操作产生了盈利，这种成功的投资行为会增强其乐观的情绪状态，在信息加工上将造成选择性认知偏差，即投资者会对利好消息过于敏感，而对利空消息麻木。这种情绪和认知状态又会加强其行为上的买入操作，形成一种相互加强效应，如图 6.5 所示。

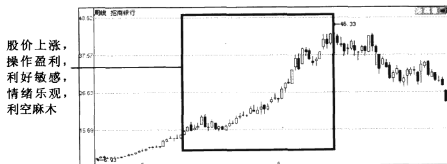


图 6.5 招商银行（600036）2006 年 6 月 23 日至 2008 年 6 月 13 日的周 K 线图

当市场持续下跌时，情况刚好相反，投资者会越来越悲观。因为实际操作产生了亏损，这种失败的投资操作会加强其悲观情绪，同样也造成了选择性认知偏差，即投资者会对利空消息过于敏感，而对利好消息麻木，如图 6.6 所示。

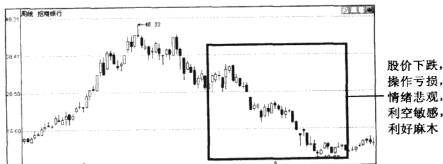


图 6.6 招商银行（600036）2007 年 3 月 9 日至 2009 年 2 月 26 日的周 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，正是由于人类非理性的情绪状态，以及由此产生的认知偏差，在股市中形成了所谓的过度反应现象。


提醒：认知偏差，是指人们根据一定表现的现象或虚假的信息而对股产作出判断，从而出现判断失误或判断本身与判断对象的真实情况不相符合。

第三节 股票市场的本质——混沌系统

很多投资者抱着发财的梦想来到了股市，结果发现站在旁边看别人赚钱容易，轮到自己披马上阵真枪实弹地干时，往往是赚钱容易，但赔钱好像更容易。

这时，就有投资者会不断问自己，为什么要创建股市？股市到底是什么？又是谁在操纵着疯狂的股市？下面来详细讲解一下。

（一）为什么要创建股市

创建股票市场的初衷，是为了给投资者提供一个在他们需要时能够以合理的价格交易股票的场所，同时，还可以节省时间，因为投资者不必再到处寻找交易的对象。注意，该市场要有专人进行管理，并收取一定的费用。

从此，市场提供了将企业或政府股票快速、高效、安全地转换成资金或实现资金的反向转换的机制。随着社会经济的发展，投资者意识到不仅可以通过直接的股票交易获取收益，还可以通过那些允许负债或对虚拟的资产进行管理的投资工具获利，如期货、期权、政府债券等。

股票市场的重要作用在于它提供了流动性，即投资者可以随时以最好的价格买入或卖出一定数量的股票，无论你是买方，还是卖方；无论你是个人投资者，还是机构投资者；也无论交易金额的大小，你都可以找到符合自己交易要求的对象，你所成交的价格取决于市场上的供求关系。


提醒：最好的价格不一定是最公平的价格。

（二）股票市场属于混沌系统

股票市场永远处于运动状态，有时候，不同的投资者可能做出相同的投资决策，有时则不然。一般情况下，不同的投资者并不总是同时出于同样的原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以相同的思维方式采取行动。

假如某股股价已经过大幅度快速下跌，然后拉出一根大阳线，这时不同的投资者可能会采取不同的投资决策。

第一种情况是：你是短线高手，认为可能有反弹空间，就会做出果断加仓的决策；

第二种情况是：你是中线投资者，认为由于下跌时间已足够长，下跌幅度也够大，可能做出利用少量资金做波段的操作决策；

第三种情况是：你是长线投资者，认为这里还是明显的下跌趋势，不是长线进场时机，这时你会耐心等待，即不操作。

第四种情况是：可能你很忙或心情不好，没有时间盯盘，造成不能及时操作。

总之，市场的不确定性会对不同的投资者产生深浅不一的影响，从而造成他们采取不同的投资决策。

此外，许多只股票价格的变动并不一定会造成总体市场价格的剧烈波动，并且市场常常在面临同样的外部环境时，也会在不同的时间表现出不同的变化趋势。

许多经济学家试图找到一种可以解释上述现象的机制，经过多年研究得出，股市市场属于混沌系统。

混沌系统是指原始数据与所产生出来的结果，并非属于直线关系，即不能由原始数据直接推出想当然的结果。

例如，某上市公司宣布业绩比上一季度好得多，一般情况下，该公司的股价应该上涨，结果却是该公司的股价不升反跌，这就是混沌现象，即不能由原始数据直接推出想当然的结果。

股价不涨反跌的原因到底是什么呢？虽然公司的业绩比上一季度好，但却逊于市场预期，并且该公司属于周期性行业，下一季度的业绩将显示下降。

总之，股票市场千变万化，一个细微的因素足以令股价大幅波动，而其变动的轨迹并非一般线性数学方程式可以计算出来。



提醒： 股票市场属于混沌系统，即其走势变化并非直线思维可以推理。市场上一般图表或理论分析，充其量只可以为股票的走势做出总结或归纳以做参考，至于后市如何走，只能做出“估计”，并非“预测”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）利用混沌理论研究股市涨跌

如果将混沌理论应用于股票市场，那么我们通过分析就可以知道什么时候市场很可能将出现大幅上升或急剧下跌的迹象。下面先来做一个有趣的小实验。

假设你有一个托盘，然后用一个小壶慢慢地往托盘上倒沙子，这些沙子就会慢慢地形成一个小沙堆，然而与此同时，随着你不停地倒沙子，小沙堆又会出现部分坍塌。

随着你所倒的沙子越来越多，到了某一时刻，会出现更严重的坍塌现象，即使这小沙堆能在巅峰状态坚持一段时间，它最终也会在更多沙子的压力下迅速改变形状或坍塌。

这个试验与股票市场的联系是显而易见的。小沙堆的轻微坍塌意味着股价的轻微修复，而严重坍塌则说明着市场的急剧下跌。就像小沙堆处于不断的变化之中一样，即微小的变化、中型的变化、剧烈的变化，股票市场的变化也完全类似。

即使处于狂热的牛市或低迷的熊市之中时，大趋势中仍隐藏着小趋势，这种小趋势就相当于下降趋势中的轻微上升，或上升趋势中的轻微下跌。投资者可以由此判断市场的走势，就可以从中获利，如图 6.7 所示。

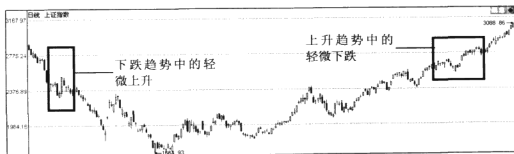


图 6.7 上证指数 2008 年 8 月 1 日至 2009 年 7 月 3 日的日 K 线图

（四）谁在操纵着疯狂的股市

到底是谁在操纵着疯狂的股市，让它变成了吞银吐金的猛兽，是主力？还是人之本性？

股市的涨跌受众多因素影响，而股民的心理对投资决策的影响比传统的技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术分析要重要得多。华尔街有句格言，“市场由两种力量推动，贪婪与恐惧”，这种说法虽然简单，但却说明了股市就是由人的本性来操纵的，即人的个性、信仰、欲望、恐惧是股市波动的缘起。

大多数投资者在面对巨大利益诱惑时，都会失去理智，躁动不安，而对于充满万千诱惑的股票市场来说，似乎就更加愈演愈烈。可能出现的滚滚利润，总是在搅动着成千上万个投资者的心，出于对利润的无止境的渴望，使得大多数的投资者在面临瞬间万变、起伏不定的股票市场时，总是情绪占据着上风。

所以投资者在面对有利可图的大好时机时总是变得毫无理智，从而使自己以愚蠢的价格买入股票而无法脱身，而当股票价格下跌时，那些持有大量股票的投资者又会变得心急如焚、诚惶诚恐。

巴菲特认为正是人本身固有的恐惧、贪婪的心理才导致了股票市场的风云变幻、毫无定数。所以他建议投资者一定要保持好心态，一定要冷静地面对股市的涨跌，切忌急功近利。

第四节　股市的调整和崩溃

股市的调整和崩溃的主要区别在于程度不同。牛市或熊市的调整经常发生，正如地震之前总会出现几次小的震动。而崩溃必须在诸多因素同时出现时，才会发生，但崩溃是瞬间产生的，并且极具冲击力。

（一）股市调整和崩溃的常见原因

股市调整和崩溃的主要原因共有 4 点，具体如下：

（1）对经济低迷的极度担忧。例如全球市场的变化、利率变化、贸易萎缩、公司利润下降等。

（2）主要投资市场的变化。例如有大量资金同时抽离中小板块或蓝筹股板块等。

（3）短期投机倾向日益增长或迅速增加。例如境外热钱为炒人民币升值而迅速流入中国股市。

（4）长期投资越来越少。例如股市的市盈率越来越高，越来越多的人只进行短线操作，而不是长线持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市调整和崩溃还有其他原因，具体如下：

（1）不知道未来的发展过程或不知道如何把握目前的形势。

（2）投资大众的观点日渐趋同。

（3）投资者对信息做出错误反应的可能性不断增长。



提醒：当投资者对未来感到毫无头绪时，就会自动减少长期投资，而只进行短线操作，这样就会造成股市的调整或崩溃。

（二）股市调整和崩溃的心理分析

随着股价或指数的不断上涨，上升趋势越来越明显。这时所有投资者的行为变得日益一致，即不断逢低买进并中长线持有。



提醒：在股价或指数不断上涨过程中，你也许认为股价或指数已上升过多或过快。理性告诉你不能进场跟进，但看到别人都在赚钱而自己却在踏空时，就忍不住进场操作。即最终选择了跟风，做出了与其他投资者相同的决定。

当股价或指数不断上涨或大幅拉升时，前期买进的投资者已获利丰厚，由于“确定效应”潜意识的影响，这时常常会把纸上富贵变成真金白银，即选择减仓，这时就会出现调整。当调整到重要支撑位时，前期减仓的投资者或新的投资者看到机会来了，就会逢低买进，从而股价或指数继续上涨。上涨一定时间和空间后，又会出现调整，调整后又继续上涨，就这样牛市不断创新高，如图 6.8 所示。

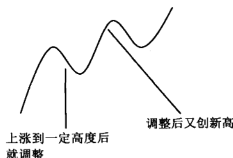


图 6.8　调整的心理分析

就这样，牛市不断向前推进，当股价或指数达到一定高度，然后涨势就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋缓并在某一个大的关口，例如指数在6000点附近波动。投资者这时变得忐忑不安，开始讨论股市的抗跌性，认为股市很可能会下跌，他们原来的投资收益也可能化为乌有。实际上，这是投资者的心理在起作用，如果大多数短线投资者都这样想，这种心理就会使股市真的下跌。

投资者一定要明白，大多数人的投资心理可以实现股市的自我修复，即调整。但如果投资者的情绪突然转变，并且理性回归，就会造成严重的过度反应，即同时看空股市，这样市场就会出现崩溃。

崩溃的原因在于投资者对未来看不清，这样当市场氛围反映出市场前景暗淡时，投资者都急着出逃，而并非每个人都能做到这一点，注定会有人行动不够迅速。他们在急剧下降的市场下割肉出局，因为他们认为股价还会下跌，出局是最好的选择，即与大多数保持一致是安全的。就这样，伴随着贪欲、恐惧、惊慌，市场迅速呈现自由落体式下降。

（三）错过最佳投资时机的心理分析

投资者身处不断波动的股市，特别是处于股价剧烈的变动之中时，很可能会迷失方向，从而错过最佳投资时机。具体表现如下：

（1）投资者喜欢采取与市场一致的行为，因为这样心理上更容易接受，即使投资失败也没有后悔感，因为大家都被套了。正是这种心理，使投资者对熊市或牛市一味认同，从而错过了在牛市末期分批减仓，在熊市末期分批建仓的最佳时机。

（2）投资者喜欢打听小道消息，尽管这些小道消息不可靠，但他们常常宁信其有，不信其无，结果因小道消息而改变投资决策，即卖出不该卖的股票，从而造成一而再，再而三的踏空，令自己懊恼不已。

（3）你喜欢在股价下跌过程中抄底，因为抄底可以为你带来丰厚的利润。可常常抄底抄在次高位上，如果操作不当，就会一路被套，从而造成真正的底部到来时无资金可用。

（4）股市明明进入大牛市，可你还是抱着小富即安的熊市操作思维，即高逢低吸，结果看着股价一路拉升，而自己迟迟不敢再加仓跟进，从而错过牛市赚大钱的时机。

（5）股市中的你，一定要有自己的投资策略，并且投资策略要有原则性与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连贯性。如果你总是跟着股评家来买卖股票，那么你必然会成为输家，必然会在牛市中赢小钱，在熊市中输大钱。

第五节 股市周期的 5 个心理变化阶段

股市周期的 5 个心理变化阶段分别是每个人都兴高采烈、市场逐渐趋同、投资者变得更贪心、价格回落、恢复。

（一）每个人都兴高采烈——第一阶段

第一阶段共有 6 个特点，具体如下：

（1）市场已经稳定上升了数月甚至更久，并且此间几乎没有什么调整。

（2）市场上存在大量进行投资和投机的机会，但很难做出投资决定，即投资者在太多的机会面前变得无所适从。

（3）存在对市场走势的过度乐观情绪。这种情绪相互传染，你无法判断当时市场是否过度乐观，是否该进场操作。

（4）从出租车司机到买菜的老太太，每个人都会给你一定的建议。

（5）低估负面的政治或经济新闻的影响，甚至根本不理会。

（6）那些意味着市场会在近期发生变化的局部调整往往只被视为是过分紧张的投资者提早离场，而没有人会对此加以注意。

（二）市场逐渐趋同——第二阶段

第二阶段共有 10 个特点，具体如下：

（1）媒体报道、股评家、顾问们的建议变得越来越一致。他们常常提醒投资者："市场很快将出现调整，甚至可能持续较长的时间，但与真正到达市场的巅峰还存在一定距离"。

（2）股票价格一涨再涨就是不调整，并达到了前所未有的高度。

（3）证券交易大厅人满为患。

（4）随着市场价格不断创新高，投资者变得既兴奋又不安。投资者会不断听到这样的评论："市场在不断向前发展"，"市场正在走向不可预知的领域"。

（5）谁都不愿意错过机会。眼看着谷仓之门就要关闭，投资者争先恐后地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赶搭潮流的末班车。如果投资者仔细观察，就会发现这些现象更集中地发生在那些价格处于下降边缘的股票身上。

提醒：谷仓关闭效应是指在面临需要深思熟虑的局面时，投资者可能表现得过于谨慎，他们犹豫再三，迟迟不采取行动，以至于错过盈利的大好机会。另一方面，一旦他们开始行动，他们又会一头扎进去，放手豪赌。

（6）市场上到处都是合并、兼并、重组的股票。

（7）由于谁都无法判定正确的股票价格，投资者开始对新闻做出过度反应，从而引发价格更剧烈的波动。

（8）在一种自我强化的过程中，市场开始依靠它自己的错觉继续向前发展，即上升的势头越猛，人们越发相信这种趋势将得以持续，从而进一步推进这种发展势头。

（9）股票的收益开始下降。

（10）市场开始频繁出现小规模的价格起伏。

（三）投资者变得更贪心——第三阶段

第三阶段共有 10 个特点，具体如下：

（1）很难找到好的投资机会，即所有股票的价格都已经很高或者过高。

（2）推荐低价股票的内幕消息越来越多。

（3）投资者在买进股票时，不再依据收益、价格分析等基本因素。

（4）股票投资空前高涨。

（5）那些较受欢迎的股票或领域吸引了大量短期投机资金。

（6）投资者的个人消费支出不断增加，即投资者不断将投资收益或预期收益用于消费。

（7）报纸杂志上到处都有为牛市提供佐证的文章。

（8）一些金融界人士开始变得懈怠，他们把更多的时间花在泡吧上，而不是为客户提供服务。他们认为“送上门来的客户多的是。”

（9）在市场主力或媒体的引导下，越来越多的资金开始投入股市。

（10）原先得以控制的减仓的投资者，再次对投资前景表示乐观并蠢蠢欲动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）价格回落——第四阶段

第四阶段共有 10 个特点，具体如下：

（1）投资气氛突然改变，由做多气氛变成做空气氛并且迅速在市场上蔓延开来。

（2）股评家和媒体在惊呼，数十亿股票价值顷刻间蒸发，财富瞬间缩水。

（3）证券交易大厅门可罗雀。

（4）负面的消息得到了前所未有的关注，媒体开始用以前被忽略的信息解释现在市场下跌的原因。

（5）投资者对负面新闻做出了过度反应，导致了股市的严重下跌。

（6）投资者在投资大众后面亦步亦趋，因急于抛售股票而受到损失。

（7）每个人都对未来非常悲观，他们不知道投资机会什么时候才能再次出现。

（8）市场陷入迷茫，即不知道是短期回调，还是中期回调，还是大萧条的开始。

（9）那些希望自己看起来与众不同或优于其他同事的专家开始给出一些反常规的投资建议。

（10）证监会、政府机构及金融机构开始呼吁市场保持冷静。

（五）恢复——第五阶段

第五阶段共有 7 个特点，具体如下：

（1）受到严重损失后，很多投资者开始变得谨小慎微，不敢将资金投入市场。

（2）反应过度的现象逐渐弱化。

（3）由于前景暗淡，股评家往往建议买入那些有着良好资产负债情况的优质蓝筹股，或购入信誉卓著的共同基金。

（4）共同基金、投资基金的数量迅速增加。

（5）证券交易大厅又开始人头攒动。

（6）市场信心开始恢复，并且来势较猛。

（7）新的上涨周期再次开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过上述分析，投资者就可以清楚地了解自己所处的市场环境，从而不会因受外界影响而做出违背自己意愿的错误投资决策。当然也不会被别人为一己私利所作的天花乱坠的说辞所欺骗。最为关键的是，记住这是人性发展的必然规律，因此这种循环是长期正常存在的。

（六）如何利用股市周期的变化来获利

如何利用股市周期的变化来获利呢？投资者首先要明白，在第一个阶段和第二个阶段，投资者要学会跟随大众，即跟随大众炒作热门股就可以获利。但是到了第三个阶段，投资者就要明白，股价或指数已上涨过多，这时风险比获利更重要，所以在这个阶段投资者要学会逆大众。在第四阶段要学会空仓，在第五阶段要学会逢低买进。

投资者还要明白，我们真正要做的是牢牢把握住现实情况，即清楚市场上到底发生了什么，而不是大家都说市场上发生了什么。

经济心理学并不是精密的科学，因为存在太多需要考虑的未知变量。但是万事皆有因果，即使那个原因是荒谬的。一旦你意识到这一点并知道通过周密的分析来把握市场的总体发展趋势，你就能更好地理解市场评估上存在的不足。或者，意识到自己在股市周期中所处的位置是由不适当的心理作用导致的。这样，虽然你的判断未必总是正确，但是这一将行为分析和统计分析相结合的综合经济心理学方法，可以帮助你更好地识别最佳交易时机。



提醒： 有些投资者也许会担心，如果市场中的投资者都变得理性了，是不是就没有股市波动了呢？如果你这样认为，就大错特错了。因为股市中存在不同类型的投资者，如短线投资者、中线投资者、长线投资者，还有超短线投资者，他们对于不同的技术图形会有不同的看法和操作方法。例如，某日股价大涨，技术指标都处于高位，短线投资者就会高抛，然后在低位再买进，但对于中长线投资者来说，这种交易机会他们会视而不见的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

你了解自己的情绪和市场压力吗

为什么在股市顶部我们会失去理性地疯狂地买进？为什么在股市底部我们又变得相当理性而不敢抄底？为什么亏损的总是我们？这是因为你不了解市场压力是怎么影响你的情绪的，不了解你的情绪又是怎么造成市场压力的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　为什么你一买就套一卖就涨
——忽略市场压力

很多股民都有这种体验，看到股票涨了，不敢买，但股价一涨再涨，实在管不住自己了，就动手买进了，可一买就套。被套后股价来回盘整，盘整很长时间，看到别的股票都在上涨，心里实在难受，就卖了，可一卖，这只股票又开始上拉了。这到底是为什么呢？根本原因在于投资者忽略了市场压力。

（一）什么是市场压力

股票市场有众多投资者，他们时而博弈，时而跟风，从而在市场中形成一种压力，正是这种压力推动了股票价格的上涨或下跌，这种压力就是市场压力。

提醒： 市场压力即是不同投资者的相互影响，如果用经济心理学的话来说，就是你的内心世界与外在市场不断相互作用，相互促进。

例如，你手中持有一只股票，利用技术分析知道已到重要阻力位了，可看到股价还在上涨，其他投资者还在不断买进，你还会减仓或清仓吗？一般情况下，你会再等等看，即市场压力让你暂时不抛售手中的股票。

不同投资者的情绪波动，会影响到市场压力；反过来，市场压力也会作用于个人的投资表现，如个人的偏好或对信息的反应方式。

例如，在某消息刺激下，某股票高开。很多投资者一看该股有短期上涨动力，于是，就追高买进，即个人投资情绪影响了市场压力。几天后，没有及时买进的投资者，一看股价在疯狂上涨，在财富效应的诱惑下，也不断追高买进，即市场压力反过来影响了投资者的情绪，迫使他们追高买进。

所以，要想在股市中获利，你必须知道市场压力是如何改变投资者情绪的。只有这样，你才可以避免因为不切实际的心理价值而错误地评估某只股票的价值，当然也不会仅仅因为目前市场赋予它的价值而不假思索地认为这就是它的合理定价。

（二）为什么不能忽视市场压力

很多投资者在股市上进行交易时，好像自己是股市的主人，完全根据自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的喜好考虑问题。然而正是因为你不了解其他投资者的观点，即忽视了市场压力，才变成一买就套一卖就涨。

股市中的你，往往只关注股价，而没有关注其他投资者对股价的看法。所以当你买进一只正在上涨的股票后，股价开始回调，这时你不理解为什么其他投资者会卖出股票，为什么股价不是上涨而是下跌。

其实很简单，股价已上涨一段时间了，前期买进的投资者已有获利，他们为了实现获利而卖出了股票，而你呢？看到股票处于上升趋势中，为了不失去赚钱机会，就追高买进了，你说不套你行吗？

为什么你一卖股价又开始上涨了呢？这也比较好理解。

因为你只看股价在盘整，而没有关注其他投资者是怎么看这只股票的。其他投资者认为该股盘整了这么长时间，洗盘已经很充分了，该上涨了。而你呢？你认为别的股票都在涨，而这只股票就是不涨，肯定这只股票有别的原因造成它不上涨或只是你的心理出现了问题，即别人在赚钱而我只能瞪眼看。

（三）如何认识市场压力

为了能在股市中立于不败之地，投资者需要改变原来的思维方式，从而拥有更为广阔的视角，而不是仅仅从自己的角度出发看市场。为了更好地认识市场压力，投资者可以学习一下凯恩斯的投资诀窍，即投资如选美。

在选美活动中，很多人根据自己对某一位选手的特殊喜爱来猜测谁将最终在比赛中胜出。你被她们的眼睛、嘴唇以及体形所深深吸引。但是，那些裁判的选择永远出乎你的意料。

当裁判选中的选手与你心目中的最佳不一样时，你会在心里想：“这些裁判什么眼光，是不是疯了。”你认为其他人也应该像你这样看待问题。

但实际上他们并非如此，因为几乎每位投资者都有自己的看法。投资的诀窍在于，尽可能理性地发现投资者的总体观点，由此判断出市场或某只股票的价格走势。

为了找到最可能胜出的选美选手，你不应该局限于自己最喜欢的选手，而应该考虑大多数裁判最喜欢的选手，即他们最喜欢哪种类型的美女，也就是说，他们的普遍观点是什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）市场压力下的价格预测技巧

为了更好地研究市场压力下的合理股票价格。经济心理学家理查德·泰勒找到了一种新方法，这种方法是一个需要有很多人参与的数字游戏，具体如下：

请测试者写下一个数字，数字在1～100之间。

谁写的数字是所有测试者写下数字的平均数的2/3，就中大奖。

例如有3个人参与游戏，他们分别写下40、30、20，那么这三个数字的平均数是30，其2/3是20，那么第三位参与者就中了大奖。

在理查德·泰勒看来，存在三种可能：

第一种可能：零水平思考，即测试者认为这个问题太复杂了，我随便选一个碰碰运气吧，随便猜一下，应当在50上下吧。

第二种可能：第一层次的思考，即测试者认为别人对数字也不会有什么灵感，所以我没有什么可怕的。他们可能会随机地或通过其他简单方法选择数字，这意味着他们所猜的平均数是50，所以我猜50的2/3，大约为33。

第三种可能：第二层次的思考，即测试者认为人们可能很聪明，但我对数字有着独到的认识，他们无疑会选33，因为他们认为这是一个很简单的问题，所以我猜33的2/3，即22。

在这个游戏中，大多数测试者所猜的数字多为22和33。而实际上他们低估了其他人的智慧，考虑到所有因素后的猜测应该是22的2/3，大约为15。

理查德·泰勒认为，投资者总是想得过多或过少。此外投资者可以预测一般投资者的观念中他们会持有什么样的观点，然后我们自己就能更为透彻地看待市场压力。

第二节　为什么真正的底部你不敢抄
——格劳乔·马克斯定理

很多投资者喜欢抄底，但常常抄到股价的半山腰。但真正的底部区域到来时，为什么很多投资者又不敢抄了呢？这就引出了格劳乔·马克斯定理。

（一）什么是格劳乔·马克斯定理

喜剧演员格劳乔·马克斯因坚持一种有趣的原则而著名，这个原则具体如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格劳乔·马克斯不加入任何一个希望吸收他的俱乐部。他的逻辑是：如果俱乐部了解他的自我认知，那么他们不应该发出邀请。如果俱乐部了解他的自我认知还是发出邀请，那么他们的标准也未免太低了。既然俱乐部的要求这么低，那么为什么还要成为他们中的一员呢？

这就是格劳乔·马克斯定理。

这个定理可以应用于股票市场，具体解释如下：

如果你想把股票卖给我，我知道你是理性的，而你也知道我是理性的。这时我会纳闷你为什么把股票卖给我，是不是有什么我不知道的信息？

如果你认为这是一只好股票，那你为什么想卖掉它？如果它不值你所设定的价格，那么你凭什么认为我会买入这只股票呢？我不想加入任何一项试图使我成为买方的交易。

（二）因为理性所以你不抄底

股市经过长时间的大幅下跌后，投资者不敢轻易入场交易，即抱着宁可错过，也不能轻易入市的非常谨慎的心态。股市跌到底部区域后，投资者常常变得非常理性，认为其他投资者必定掌握一些秘密消息，所以才选择了不轻易入场的决定。

正是由于投资者的理性，股市就会持续萧条一段时间。在这段时间内，市场主力不断逢低加仓，而大多数散户则你看看我，我看看你，都不敢抄底。直到市场开始恢复了活力，股市走出了明显的上升趋势，散户投资者才敢入场。

在市场底部区域，应该如何看待投资者的理性呢？

如果投资者都理性，说明每个人都被跌害怕了，即多头已死。股市有句俗话：“多头不死，跌势不止。”如果多头都死，则底部区域就近了，所以从其他人的角度审视市场，你可以发现市场底部。

在市场底部，每个投资者都希望找到那些被其他人所忽略的优质股票，从而及时买入这些股票，得以获得丰厚的利润。那么这些优质的股票有什么特点呢？

优质股票的特点是大盘见底之前，它们已经见底，并且它们的价格相对稳定在一定区域，如图 7.1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

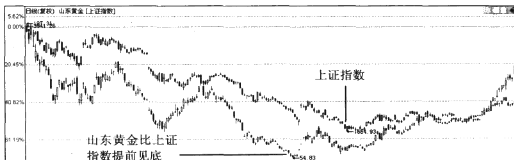


图 7.1 上证指数和山东黄金 2008 年 3 月 17 日至 2009 年 2 月 23 日的对比日 K 线图

第三节 为什么倒霉的总是你——羊群效应

为什么股市中的你总是赔钱，为什么赔钱后的你不能总结教训，而是一而再，再而三地犯错误呢？这是你的心理在作怪，这是你不知不觉在跟风炒作，不能独立思考，不具有逆向思维。这就引出了经济心理学中的一个重要概念——羊群效应。

（一）什么是羊群效应

羊群效应，就是盲目跟风，是指人们经常受到多数人影响，而跟从大众的思想或行为。

羊群是一种很散乱的组织，平时在一起也是盲目地左冲右撞，但一旦有一只头羊动起来，其他的羊也会不假思索地一哄而上，全然不顾前面可能有狼或者不远处有更好的草。因此，“羊群效应”就是比喻人都有一种从众心理，从众心理很容易导致盲从，而盲从往往会陷入骗局或遭到失败。

这是一则羊群效应的幽默笑话。

一位石油大亨到天堂去参加会议，一进会议室发现已经座无虚席，没有地方落座，于是他灵机一动，喊了一声：“地狱里发现石油了！”

这一喊不要紧，天堂里的石油大亨们纷纷向地狱跑去，很快，天堂里就只剩下那位后来的了。

这时这位大亨心想，大家都跑了过去，莫非地狱里真的发现石油了？于是，他也急匆匆地向地狱跑去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）为什么你会盲目跟风

大多数投资者都喜欢简单、明晰的解释，因为这符合我们大脑处理信息的方式。但是，当股市出现了剧烈波动而显得变幻莫测时，你所看到的将是非常混乱、复杂的局面。此时，你就会失去自己的判断力，转而赞同其他人的传统观念。即别人买进时，你也跟风买进，别人恐慌卖出时，你也争先恐后地卖出。

当股市处于极度混乱之中时，要保持自己的独立见解真是难上加难。因为你完全被旁人的观点束缚住了手脚，认为每个人都认同的解释就是最简单的解释。

事实上即使是经过严格分析、针对大家一致认同可以获得成功的投资的最简单解释，也可能只是一种误导。下面来看一个有趣的故事。

有位教师给学生出了一道题，具体如下：

建一堵20米长、10米高的墙需要10名工人干上10个小时，现在如果有6万名工人，那么他们需要干上多久呢？

这时所有学生都急于在简单的数学运算之后回答这个问题。但是听了几个答案后，老师挥手示意其他同学停下来。

他微笑着解释："正确的答案是不可能使6万名工人同时站到这堵墙的跟前，即使他们当中有些人能够做到，剩下的工人可能会因争先恐后地往前挤而产生冲突。"

老师在这里向学生灌输这样一种观念：跳出一般人都认同的常规思维是获得突破性进展的关键。即碰到问题要学会独立思考，因为在某些情况下通过简单方法得出的结论往往非常荒谬，上面的例子就是一个好的说明。

在股市中很多投资者头脑中带着预设的投资观点，运用那些学到的所谓最简单的方法去发现市场上的投资机会，并做出投资决策。

此外，投资者几乎不可能改变自己长期以来的观点，即使充分的信息显示他们应该改变观点，他们还是会坚持原来的投资原则。

（三）炒股要克服盲目跟风

如何克服盲目跟风呢？先来看一个笑话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市中大家都亏钱，却有一个老者总能赚钱。大家百思不得其解，便问老者有什么炒股诀窍。

老者笑着说："人老了，心静如水，当大家都蜂拥买股票时，说明大家都非常想要股票，既然这样，我就把股票卖给别人了。而当市场交易很清淡时，大家想卖股票都困难时，我就去买股票，尽微薄之力。"

这虽是一个笑话，但可以看得出老者由于能控制住自己内心的贪婪和恐惧，在别人都贪婪跟风疯狂炒作时，老者却主动卖出；而在别人绝望抛售股票时，老者却主动买入。

投资大师彼得·林奇曾说过：假如你在绝望时抛售股票，你一定卖得很低。

当市场处于低迷状态时，其实正是进行投资布局，等待未来高点收成的绝佳时机，不过，由于大多数投资者存在"羊群效应"的心理，当大家都不看好时，即使具有最佳成长前景的投资品种也无人问津。

等到市场热度增高，投资者才争先恐后地进场抢购，一旦市场稍有调整，大家又会一窝蜂地杀出，这似乎是大多数投资者无法克服的投资心理。

如何尽量避免盲目跟风操作呢？

根据多年实战经验给出的建议是：投资者应结合自身的投资目标、风险承受度等因素，设定获利点和止损点，同时控制自己的情绪来面对各种起落，加强个人"戒急用忍"的能力，这样才能顺利达成投资目标。

设定获利点可以提醒投资者的投资目标已经达到，避免陷入人性贪婪的弱点，最终反而错失赎回时机，使获利缩水。

设定止损点则可以锁定投资者的投资风险，以避免可能产生的更大损失。

2007 年 10 月，上证指数创下了 6124.04 高点，然后开始大幅下跌。到 2008 年下半年，上证指数跌到 3000 点之前，许多"专家"、"股评家"都说 3000 点是股市的"铁底"。很多投资者也都这么认为，因为上证指数已下跌 50%。所以到了 3000 点，指数开始反弹了，看到指数反弹了，越来越多的投资者也相信了，于是都跟风追进了，结果呢？又被套在高位。

上证指数跌穿 3000 点后，"专家"、"股评家"又说 2254 点是"铁底"，结果呢？跟风者又都被套了，如图 7.2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

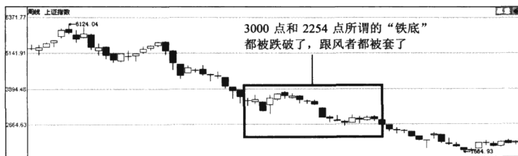


图 7.2 上证指数 2007 年 9 月 7 日至 2008 年 12 月 19 日的周 K 线图

（四）我国股票市场常见的羊群效应

我国股票市场个体投资者羊群效应具有的特征共有 4 项，具体如下：

（1）我国股票市场个体投资者呈现出非常显著的羊群行为，并且卖方羊群行为强于买方羊群行为，时间因素对投资者羊群行为没有显著影响，投资者的羊群行为源于其内在的心理因素。

（2）不同市场态势下，投资者都表现出显著的羊群效应，也就是无论投资者是风险偏好还是风险厌恶，都表现出显著的羊群效应。

（3）股票收益率是影响投资者羊群行为的重要因素。交易当天股票上涨时，投资者表现出更强的羊群行为。投资者买方羊群行为在交易当天股票下跌时大于上涨时，而卖方羊群行为则相反。总体上卖方羊群行为大于买方羊群行为。

（4）股票规模是影响投资者羊群行为的另一重要因素。随着股票流通股本规模的减小，投资者羊群行为逐步增强。

第四节 如何看待分析师的推荐——分析师悖论

股市中的每个人都想获得高于市场平均水平的利润，正是这个原因，很多投资者常常跟随收益率高的专业人士，即市场分析师。从表面上看，市场分析师分析得头头是道，并且他们每天都对市场进行研究，应该具有较高收益，实际上是这样吗？下面我们来看一下分析师悖论。

（一）什么是分析师悖论

关注一只股票的证券分析师越多，该股票的价格所受到的影响就越大，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成的市场交易压力也越大，这种现象就称为“分析师悖论”。这是因为证券分析师的推荐促使更多投资者购买股票并使股票价格不断上涨。

美国一些经济心理学家专门对这种现象进行研究，最后得出的结论如下：

当一位证券分析师开始看好某只不受关注的股票时，投资者会对此作出积极的反应，股票价格上涨的幅度高于市场平均水平大约为 3 个百分点。

当这只股票被 3～6 位证券分析师看好时，投资者会相信这是一只绩优股，因此会大量买入，并使股价上涨的幅度高于市场平均水平大约为 7 个百分点。

不可思议的是，当这只股票被 6 名以上证券分析师看好时，股票价格的上涨幅度开始减少。

这些数据也许具有片面性，但可以确定的是，推荐买入的证券分析师越多，错误定价的可能性越大。据统计一只经由 30 位证券分析师推荐后的股票能比只受到 15 位证券分析师推荐时的价格高出 50%。

另外，投资者需要注意的是，证券分析师向公众透露的信息未必是他自己的真实想法。流传于分析师之间的所谓“密语价格”可能才是股票价值更准确的反映。存在这种第二价格的原因很多，例如为了保证本机构的投资利益或仅仅因为在没有任何原因导致股票受欢迎程度下降的情况下，想以便宜的价格买入这些股票，但这些都会改变市场波动及市场压力。

（二）为什么分析师也常常出错

证券分析师们在每天分析行情的基础上，根据自己对各行业、领域、企业的增长预期，艰难地绘制各种图表。显然，他们认为即使不能保证百分之百正确，预测仍然是非常重要的，并能在一定程度上有助于获得高于平均水平的利润。

但是证券分析师同时具备一些与我们一样的特点，即对信息反应不足或反应过度。例如他们可能专门研究某一个特定的部门，并集中研究股本额达到一定规模的股票，因为这样才能融纳自己的大额资金。

证券分析师在访问公司，与管理层交换意见以及进行一段时间的研究之后，他们把目光集中在了那些价格较高、较受欢迎的股票身上，而放弃了那些即将发行或受到投资者冷落的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此后，证券分析师对公司业绩及收益前景满怀信心，并预测公司业绩将扶摇直上。而在相反的情况下，他们看到的只是公司存在的问题，他们就会预测公司业绩将不断恶化。换句话说，他们也存在对信息反应不足或反应过度。正是这种行为导致了意外收益变化对市场的深刻影响，并为那些明智的投资者创造了广阔的盈利空间。

（三）正确对待分析师的推荐

怎样才能正确对待分析师的推荐。这就要求投资者要多看、多听、多想，并学会独立评判。只有这样，才能有助于你了解证券分析是否在联合操纵股价或同时犯了系统性错误。

另外，投资者还要将这种独立评判与基本金融分析相结合，从而可以更清楚地把握价格远离真实股票价值的程度。

第五节　正确认识牛熊市转换——股市是均衡系统

股市是永远波动的，牛市最终会转变为熊市，熊市又会恢复成牛市，即股市可以自我调节，是一个均衡系统。

（一）均衡系统

但凡系统都具有保持稳定状态的倾向。在我们体内便存在很多自我调节的生理系统。

例如，在保持体内平衡的过程中，氧气与二氧化碳在肺部以恒定的速率进行交换。如果你因为进行了高强度的运动而需要更多氧气，你的呼吸会加快；当你停止运动后，你的身体会恢复至原来的状态。

社会系统也总是能在均衡的状态下顺利运转。

例如，一位妻子突然变成了高薪阶层，这就改变各家庭成员的相对地位。进而导致角色的变更、摩擦的产生，以及时间表的修订。

但是只要系统保持完整性，就可以达到新的平衡。

股市也存在均衡状态，但这是一种动态均衡，并且可以在价值上获得自我调整式的增长。从长周期上来看，股市是不断上升的，如果你持有绩优股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若干年后就可以获得较高的投资收益。如何理解动态均衡呢？下面来看一个小例子。

如果你正在乘坐飞机飞行，并向飞机座舱扔去一块富有弹性的橡皮球。当橡皮球在机舱内前后来回跳动时，它是在固定的两点之间，即机舱壁之间运动。

但因为飞机一直在向前飞行，因此橡皮球其实也在不断向前移动。只有当你能从不同角度分析问题时，你才能意识到即使橡皮球在向后移动，在总体上它还在前进。与此相似，即使市场出现下跌并引发恐慌式抛盘时，从长期来看，其大趋势仍然是不断上升的。

（二）股市是经济心理系统

从某种意义上来说，股市就是一个生物圈，它是由不同投资者的想法、感觉、行为、态度等因素构成的，而且并不是以上几部分的简单相加。

因此，我们可以把股市看成同时具有出口与进口的经济心理系统。输入市场的有资金、投资者行为、公司行为以及外部压力，例如政治、经济的变化。输出市场的包括利润、损失及投资者反应。

作为一个系统，股市内在的基准状态是处于永恒的运动之中，即关系不断形成，又不断被打破，市场内部不断相互作用，系统内部投资者与群体的相对地位不断变换。

现在，我们把股市想象成一个包括 A 和 B 两位投资者的经济心理系统。假设股市上只有一只股票，公司的资产及业绩保持不变。所有对 A 和 B 的市场影响来自于他们相互之间的作用，包括个人与群体压力以及外部世界的影响。

随着 A 和 B 在他们最为认同的群体的影响下，在市场上进进出出，不断改变他们的相对位置，价格的变动越来越频繁，价格变动的幅度也越来越大。

正是 A 和 B 在经济心理系统内角色的不断变化造就了市场。随着他们从一边变到另一边，交易时而推进，时而倒退，价格也随之变化。而作用于系统的外部压力又进一步强化了这种效果，如图 7.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

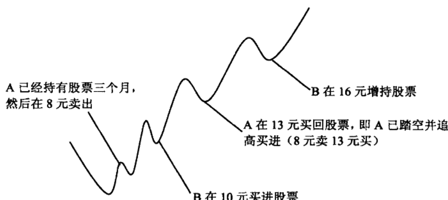


图 7.3　股市经济心理系统



提醒： 在实际操作中，投资者可以不仅仅持有一只股票，但依然适用上述概念。

所以投资者在操作中，不能只看价格，更要关注其他人对价格的观点。不同的投资者对市场的看法是不完全相同的，所以有些人买进，有些人卖出。直到股票价格被一致看多，大家都在疯狂买进股票，出现了“打死也不卖”的口号，这时牛市即将见顶。

总之股市永远保持着流动，牛市见顶后就会转变成熊市，熊市见底后还会恢复成牛市，如此周而复始，不断往复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

利用心理学破解股市中的信息

当前是信息爆炸的时代，股市中的你每时每刻都处于信息的包围之中。有效地识别和处理信息变得非常重要。本章从心理学角度讲解为什么你会错误地理解信息？为什么总是对信息做出错误的反应？为什么你会信息反应过度和反应不足？最后讲解如何正确地利用消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 股价到底是谁的价格

投资者来到股市，可以是为了资产保值，也可能是受股市财富的吸引，还可能是出于对某上市公司的喜爱。但投资者根据什么来判断股票价格的合理性呢？即在投资者眼中，股价到底是谁的价格。

（一）股票价格的差异

每只股票都有其内在价值，但由于人们的非理性投资，使股票的价格偏离了其内在价值，即价格不断波动，时而高于价值，时而低于价值。在这个过程中，信息成为推动股票价格波动的重要力量。当股市上出现了利润公告、意外的收益、令人兴奋的事件或重要的经济政治新闻时，投资者、股评家、股票经纪人都会忙不迭地做出反应。

在投资者眼中，股票的价格由两部分组成，如下：

股票的价格 ＝ 基本价值 ＋ 其他价格成分

其中“其他价格成分”是受投资者对信息反应过度或反应不足倾向的影响。

股票价格的差异就是由其他价格成分决定的，即内心世界与外部市场的作用使投资者对自己所看、所听到的信息进行分析时具有一定主观性，从而导致了这种价格差异。

假如 A 和 B 两只股票具有相同的价值、未来收益以及市场地位。A 股票处于下降趋势中，这时你可能只留意其不利的消息，而忽略其有利的消息，所以该股跌到 8 元时，你也有可能卖出这只股票（因为你认为 A 股票还可能再跌，即现在的股价还是高）。

B 股票处于明显的上升趋势中，这时你可能只留意其有利的消息，而忽略其不利的消息，所以该股上涨到 12 元时，你也有可能追高买进这只股票（因为你认为 B 股票还可能再涨，即现在的股价还是不高）。

结果呢？越来越多的人在下跌过程中卖出 A 股，而在上涨过程中买进 B 股。所以股票并不在正确的价位成交，而总是在投资者认为合适的价位成交。

（二）获得信息的渠道

股市中最不缺的就是信息，但投资者获得信息的渠道并不多，共有 13 种，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体如下：

（1）年度报告。每年的 1 月 1 日至 4 月 30 日，是上市公司公布上一年度年报的时间，利用年度报告，投资者可以比较准确地掌握上市公司的业绩信息。

（2）收益公告或预警。如果上市公司业绩出现大幅变动，就要及时发布收益公告或预警，如图 8.1 所示。

中国北车 601299

最新提示 公司概况 财务分析 股东研究 股本股改 风险因素 公司报道 行业分析
公司大事 港澳分析 经营分析 主力追踪 分红扩股 高层治理 业内点评 关联个股

【最新公告】
【2010-09-01】刊登2010年半年度报告更正公告
中国北车2010年半年度报告更正公告
中国北车股份有限公司已发布的2010年半年度报告中的第三.(二).1.(1)项"报告期末股东总数17934户"，其中的股东总数应更正为"217934户"。

【2.最新报道】
【2010-08-27】中国北车(601299)上半年净利同比增长65%
中国北车（601299）今日发布的半年报显示，2010年上半年公司实现营业收入248.75亿元，较上年同期增加100.46亿元，增幅68%；实现归属于母公司净利润6.33亿元，较上年同期增加2.5亿元，增幅65%；每股收益0.08元。
中国北车称，业绩增长的主要原因源自我国近几年来轨道交通运输装备制造业的快速发展，公司抓住发展机遇，提升技术优势，加大以动车组和大功率电力机车、城轨地铁车辆为代表的新产品开发力度和技术改造投入，提高了产能，市场销售额不断提升，从而带动报告期的营业收入有较大增长。

图 8.1 中国北车的收益公告

（3）电视报道。

（4）报纸或杂志上的文章。

（5）小道消息。

（6）股票经纪人的建议。

（7）股评家的分析和预测。

（8）经济评论。

（9）市场谣言。

（10）产业或行业研究报告。

（11）互联网。

（12）内部消息。

（13）在证券大厅听他人透露的信息。

投资者要明白，信息只能改变股价的短期走势，并不能影响其长期走势。另外，消息可能会影响股票价格，然而上市公司并不因此发生变化。无论股票价格如何变化，如果是一家好公司，它依然会是一定好公司；如果是一家差劲的公司，那么它还会继续差劲下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）常见的因信息导致的错误决策

通过不同渠道，你可以获得海量信息。得到这些信息后，你该如何处理这些信息呢？你是否真的能消化这些信息呢？

那些懂得倾听的成功投资者会根据自己的合理判断理解这些信息。而不懂得如何倾听的投资者则容易受其他投资者或自己的个性影响，从而因信息导致错误的决策，继而造成亏损。

对信息的错误理解是如何导致错误的投资决策呢？这里列举了 6 种，如表 8.1 所示。

表 8.1 6 种对信息的错误理解

你听到的信息	你对信息的理解	正确的理解
年度报告时，A 上市公司的业绩大增	今年业绩好，明天会更好，股价上涨就会有潜力，结果买在股价的最高位	投资者不仅要看业绩，还要看股价是否已经过大幅上涨，是否处于高位。另外，还要进一步考察公司是因为什么造成业绩大增
你持有的一只股票，股价已经严重虚高，到了需要调整的时候了，可股价还在上涨	你认为股价还在上涨，不可以马上就跌下来，再等等吧，等股价再冲高点就卖出，结果呢？股价连续几根大阴线把自己套住了	股价已经虚高，可以通过减仓保住利润，这时不能太贪，对消息宁可信其有，不可信其无
股价已经过长时间的大幅下跌，这时又跌破了股评家所谓的“铁底”。股评家一致认为熊市还会持续一段时间	你认为熊市短时间内不会结束，现在投资毫无价值，所以手中已被深套的股票，在这里就抛售了，还自我安慰说，等到低位再买进	殊不知，这是主力在恐吓你，让你对股市死心，让你绝望，结果呢？抛出筹码后不久，股市就开始反弹了，反弹后又反转了
X 公司是一家高速成长的公司，这么高的市盈率是正常的、合理的。投资者会在今后几个月里获得很好的收益	专家们肯定知道自己在说什么，尽管我不理解，但是他们天天研究市场，应该不会错，大家都在买，我也买吧。结果常常被套在高位	对于专家的评论，要从多个角度去分析、去理解。如果不能理解，就不要参与，否则亏损是必然的
你的经纪人说：“这是一只很好的股票，我要让我的所有客户都买进，绝对是很好的盈利机会。”	哦，发财的机会来了，赶快买进，不要错过好时机。结果常常是先赚小钱而后亏大钱	要正确对待经纪人的推荐，他也许是好心，但他也有错的时候；也许他别有用心，总之自己要学会独立判断
在上升趋势中，大盘有一天股价暴跌，这是多年来跌幅最大的一天，世界各地的股市都受其影响出现了不同幅度的下跌	什么原因，是不是出现了什么大事，是不是市场快要完了。卖，赶快卖掉所有股票	不要在暴跌中卖出股票，在上升趋势中，大盘不可能一天转势，这也许是主力的别有用心，也许是一个不大不小的突发事件，但这个事件不会影响大盘的长期走势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　信息反应过度

投资者对信息最明显的反应方式就是反应过度，即你总是对某股市过度乐观或过度悲观。正是对信息的反应过度促使牛市或熊市的形成。

（一）牛市中的信息反应过度

在牛市中，投资者常常变得非常自满，对那些负面的经济新闻和政治信息根本不予理会。股票价格看起来非常稳定，并受情感错觉的驱动不断向上攀升，远远超过了其内在价值。

例如，你看到其他投资者从 A 股票上赚到了钱，这时如果你手中有资金，相信你一定会买进这只股票，这就是财富效应。与你想法相同的投资者很多，正是有这么多投资者都有这种想法，造成 A 股票的价格越涨越高，越涨越快。你不知道 A 股票什么时候才会停止上涨。在内心深处你可能知道自己在做什么（追涨跟风炒作），但如果白花花的银子就在你面前等你去捡，你能不捡吗？你愿意错过这种机会吗？呵呵，就是这种心态，就是这种对信息的反应过度，造成 A 股票价格的疯涨。

总之，在牛市，你常常出于个人偏好对信息反应过度，即在希望赚得更多的心态的带动下，用各种内在的个人原因为市场的继续上涨提供证据，并有意无意地忽略其他因素的影响。



提醒：牛市中，股票价格中的“其他价格成分”由于信息反应过度而出现过高现象。

（二）熊市中的信息反应过度

在熊市中，由于大的经济环境不稳定，投资者常常对新闻、小道消息及专家建议非常敏感，并且常常反应过度，从而造成股价新低之后，还有新低。股价常常跌得面目全非，这样在市场中就出现大量被低估的价值型股票。

投资者一定要明白，深幅下跌后的股市恰恰是赚大钱的机会。因为只有股市大幅下跌后才会暴涨、大涨，才会给你足够的获利空间。记住深跌是股市赚钱的大机会。

例如 2001～2005 年，大盘从 2145 点跌到 998 点，这次深跌后，你买什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都可以发大财，事实就是从 2005 年 5 月 998 点涨到 2007 年 10 月的 6124 点。

再例如 2007 年 10 月到 2008 年 10 月，大盘暴跌，从 6124 点下跌到 1664 点，跌幅高达 73%，这次暴跌给了投资者一个赚大钱的好机会。事实是从 2008 年 10 月 1664 点涨到 2009 年 8 月的 3478 点，上涨幅度超过 100%，如图 8.2 所示。

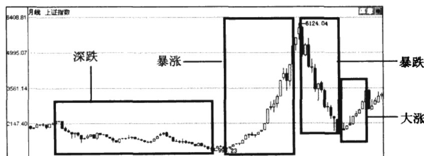


图 8.2　上证指数 2000 年 9 月至 2009 年 12 月的月 K 线图

在熊市中投资者往往因为市场上的不确定性而对信息反应过度，即寻找各种看似合理的外部原因为股票业绩不佳提供理由。

提醒： 熊市中，股票价格中的“其他价格成分”由于信息反应过度而出现过低现象。

（三）正确看待市场信息

在股票投资过程中，你会接触到各种各样的信息，此时排除信息的干扰就显得相当重要了。你需要根据市场情况做出或买或卖，或继续持有的决策。

无论什么原因促使你反应过度时，你都应该停下来问自己一个问题：“这只股票的价值是否符合它的市场定价？”也就是说，如果市场出现波动，你是否还会买进或卖出这只股票？

第三节　信息反应不足

对于信息，多数投资者都是反应过度，但也有一些投资者会出现反应不足现象。下面来具体讲解一下信息反应不足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）为什么会对信息反应不足

在股市中对信息反应过度容易理解，但对信息反应不足不好理解。下面先来看一个实验。

根据股票收益变动与分析师的预期进行对比，把股票分成两组：

第一组是股票实际收益高出分析师的预期，即股票业绩好于预期，属于利好一组。

第二组是股票实际收益低于分析师的预期，即股票业绩低于预期，属于利空一组。

对两组股票的跟踪研究表明，经过半年之后，两组股票才开始出现明显变化。此时，利好一组比利空一组上涨幅度高于6%。

这个结果令人吃惊。按理来说，根据对股市的合理预期，投资者应当马上对利好与利空做出反应。但是，事实却是，投资者并不总是马上对利好或利空做出反应，而是需要一段时间对信息进行消化。

这种现象产生的原因是，不同的投资者具有不同的个性，对获利的信息有不同的理解，另外他们的处世态度以及他们所属的投资者类型都将影响他们对信息的反应时间的长短。

例如，听说A上市公司注入优质资产，性格直的你也许会马上买进；但有些人也许看好A股前期已上涨过多会再等等看；还有一些人以前吃过假“消息”的亏，在这里不敢跟进了；也有一些人因为忙没有注意到这条消息；可能还有一些人是长期投资者，不在乎这些信息……

总之对于一则好消息，股票仍然需要经过数月才能达到在消息公布之时就应该达到的水平。

坏消息也是一样，投资者同样需要经过一段时间才能做出反应。

例如X上市公司的股息减少了，这就意味着该公司财富变少了，但股价也需要经过好几个月时间才会达到与公司的业绩相符的水平。



提醒： 对于价值型股票，投资者对负面消息反应一般较慢。

（二）如何防止信息反应不足

怎样才能防止信息反应不足呢？这就要求投资者时刻注意自己的投资行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为是否脱离了自己的意志，而被个人偏好或投资大众的力量所左右。常常是个人偏好和投资大众同时对你起作用，并且你会受到媒体信息、新闻、广告、统计数据或故事等因素影响。正确对待信息要记住如下几点。

（1）不要仅仅因为媒体或其他投资者的观点让你轻率地决定投资时机。

（2）思考自己是否受新闻故事的影响，而对某一投资机会过度乐观或过度悲观。也就是说，自己的预期是否产生了毫无理由的变化。

（3）投资者要明白，大家都认为不可能赚钱的股票并不一定不具有投资价值。你在做出买卖决定时，应该反复衡量股票的价值，而不仅仅依赖于信息。

（4）当市场上出现重大新闻时，你很可能会做出投资决策，这时你需要考虑影响价格的因素，如公司的基本面是否真正发生了变化。

（5）做好长期投资绩优股的心理准备。

（6）如果在金融上有充分的理由可以保持某项投资，那么绝不要因为恐慌或市场氛围而匆忙卖出股票。

（7）由于投资大众对好消息或坏消息有反应不足的情况，所以我们可以及早发现并买进有价值的股票，而卖出那些业绩不佳的股票。

（8）以绝对正直的态度考虑当前的牛市或熊市，是否使你的投资决定受到了情绪的影响，以及你的决策是否取决于有效的经济信息。

（9）当市场开始上涨时，媒体中充斥着各种利好消息，你需要问自己，市场上是否同时存在利空消息。

（10）在你很难做出投资决策时，想象一下，在没有任何消息的情况下，你会做何反应。

面对利好或利空消息，如果你能完全把握自己的投资行为，并且非常果断，那么你必定会成为股市中的赢家。

第四节 为什么你会以错误的方式理解信息

为什么投资者会错误地理解信息，并由此反应过度或反应不足。原因有四种，分别是从众心理、回忆偏好、过度自信、代表性谬误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）因从众心理而错误理解信息

在面对大量信息时，这些信息会形成信息流，大多数投资者都不愿意与这种潮流背道而驰，因为顺着潮流显然更安全、更容易。

在牛市中，当电视、报纸、网络新闻充斥着专家对某只股票的肯定评价，这只股票就会进一步上涨，并形成明显上升趋势。这时的你开始相信机会有限，应该抢在其他投资者之前买进并获利。于是，你迅速采取行动，因为你不想错过机会。正是由于股市中有多数人都像你，才造成该股一涨再涨，使股价脱离其自身价值，形成了泡沫。

（二）因回忆偏好而错误理解信息

回忆偏好是指当你听到某只股票价格上涨的故事时，你会回忆起以前所听到的类似故事，这将会改变你对未来价格走势的预期。

富有感染力的新闻通过大肆渲染与热门股票相关的正面信息，改变了你对热门股票的预期。你不再以为它的价格已较高，你开始相信这些优质公司应该具有高股价，现在买入可以为你带来高额回报。

就这样，你在股价的高位有了幻想，采取了不切实际的行动。虽然其他股票可能具备更高的性价比，具有更高的投资价值，但你忽略了那些股票的存在，因为它们的上涨速度没有热门股票快。

（三）因过度自信而错误理解信息

很多投资者经过几次投资成功后，就很容易会过度自信。即认为自己处理信息的能力很强，自己可以成功完全归功于自己的分析，而实际上你的成功是自然的市场运动造成的。

由于过度自信，投资者就会固守自己以往的投资风格，从而错失好的投资时机。他们这样想：如果我以前曾经以某种特定的方式处理信息，并且获得了很好的成效，那么这次也能收到同样的效果。这将导致你对信息做出错误的反应，因为市场条件已经发生了变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）因代表性谬误而错误理解信息

代表性谬误是指投资者经常只依靠有限的信息就对股票的走势做出不切实际的预测。

很多投资者当听到一系列有限的消息时，就会在这些消息的基础上产生联想，认为重复听到的好消息可以进一步带来更多的好消息。与此类似，他们听到的坏消息也会产生连锁反应，即坏消息可能接踵而来。

代表性谬误可以让投资者在好消息面前做出轻率买入的决定；在坏消息面前因为悲观害怕而做出卖出的决定。

（五）信息如何导致投资者的非理性行为

哈佛大学心理学家保罗・安德烈森曾做过一个实验，具体如下：

把测试者分成两组，分别置身于模拟的市场环境下。

第一组是在没有任何消息的影响下进行测试。投资者基本上在价格下跌时买入，在价格上升时卖出，从而实现了盈利。

第二组是在消息的影响下进行测试。投资者基本上在价格上涨时买进，而在价格下跌时卖出，从而导致亏损。

第一组由于没有消息影响，所以不存在相互矛盾的因素影响投资者对不确定性的理解，因此他们总能在最恰当的时机进行交易。

第二组由于有消息的影响，造成投资者把处于上升状态的股票价格推得更高，即投资者因消息追高买进；而在股价下跌时早早卖出股票，即投资者因消息产生了恐慌从而在价格反弹之前抛售股票，这样就会受到较大的亏损。

通过这个实验，投资者要明白不理会媒体新闻，也可以从投资中获利。这也给那些天天沉迷于收集大量数据或整天盯盘的投资者提个醒，离市场太近并不能让你获得更多利润。

第五节 为什么总是对信息做出错误的反应

为什么你总是对信息做出错误的反应呢？这是因为你的投资偏好使你不知不觉重复着同样的错误。你的投资偏好已经成为你日常生活中的一部分，所以你有时很难发现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）后见之明偏好

下面先来看一个生活中的小实例。

最近投资不利的你，去书城看证券投资类的图书，以补充自己的投资知识。站在你旁边的两个读者开始谈论股票投资问题。

不久，你发现自己与他们有很多共同之处。然后你就参与了讨论。他们告诉你他们以前投资成功的甜蜜往事，然后停下来问你：“你有没有碰到过这种好事？”

“当然”，你回答道，“我曾经买过很多只表现很好的股票。”

毕竟，你在股市泡了很长时间，你拥有一定的投资经验，因此你在这里开始大谈自己的投资成功往事。

同时，你希望他们告诉你，他们最近操作的好股票。谈着谈着，他们果然都透露出相关的信息。

然后，你就记下这些股票的名称，回家后开始研究这些股票，开始关注并操作这些股票。

每个人都喜欢谈论自己成功的投资经历，而实际上，每个人投资失败的次数远远大于成功的次数。也许你认为自己是由于缺乏知识与对投资分析错误，让你亏损了不少钱。而实际上，造成你投资亏损的常常是你一夜暴富的贪婪期望。

在每个人心中，总是夸大自己的成功，忽视自己的失败，这称为“后见之明”偏好。你自认为的投资技巧要高于你的实际技巧，你认为自己最需要的是正确的专家意见或那些小道消息，而实际上你最需要的是正确地认识自己，正确地认识市场，从而在变化无常的市场中掌握自己的投资行为。

（二）个人倾向偏好

先来看一个生活中的小实例。

以下是旅游指南介绍的两家饭店，你认为哪一家更有吸引力呢？

饭店 A 的特点是：是本地区少有的几家高档饭店之一，装饰豪华而罗曼蒂克，有木质雕刻的天花板、大理石镶嵌的壁炉，墙上还挂有名家书画，桌上烛光闪闪。餐点包括马沙拉白酒小牛肉、上等腰肉牛排、炒鸡等。一切美味应有尽有，服务一流。

饭店 B 的特点是：是本地享誉海内的名店，善于为客人提供各种用餐时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的高级享受。饭店设计典雅大方。餐点以海鲜和小牛肉为主，但也有美味的糕点和禽类菜肴。主菜包括炒鸡翅、马沙拉白酒小牛肉、威尔顿牛排等。

大多数人认为这两家饭店几乎没有多大差别，选择哪一家都行。

但如果不是将这两家饭店的描述一下全讲出来，而是一次透露一项类似的特色，像 A 饭店的上等腰肉牛排对 B 饭店的威尔顿牛排。每提供一项资料，就要求游客做出选择，这样等游客得到所有信息，再要求他们做最后的选择。

这次就不同了，大多数游客就看出了两家饭店的差异，因而就轻而易举地选出了他们真正喜欢的饭店。

游客最终选择哪一家饭店并不重要。问题的关键在于，他们在听到第一项特色后，就会对某一饭店“一见钟情”了，最后也常常根据这一项做出决定。

为什么第一次感觉饭店没有差别，而第二次就认为饭店 A 和 B 有很大不同呢？

关键在于偏见，即“个人倾向偏好”。


提醒: 人一旦形成了某种偏好，即使只是一个小小的感觉，他们也容易将新出现的信息，看成是支持他们的偏好。如果新信息不符合现有的观点和感觉，他们常常不予理会。

偏见，说到底，是大脑处理信息所采取的一种方式。大脑不能在每一种新环境下仅凭片段就开动，它必须建立在从前所收到过的信息基础上。

所以，股市中的你，一定要注意这种个人倾向偏见。因为这种倾向一旦形成，你就会自然而然地忽视那些足以阻止你进行投资，或至少让你停下来考虑这项投资是否真正值得的重要事实。例如有些人对某些股票“情有独钟”，有些人总是喜欢做短线，有些人总是喜欢做波段，有些人总是喜欢做长线。实际上，投资者要根据股市实际运行的位置做不同的投资策略，不能以自己以前喜欢的策略来操作股票。

（三）维持现状偏好

大多数人认为自己很灵活，很容易接受新思想。而实际并非如此。

例如，研究人员通常会问开车人一个问题：“你认为自己的开车水平是高于平均水平还是低于平均水平？”每次问这个问题，90%的受访人都回答“我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开车的水平高于平均水平。”

然而事实并非如此，如果每个人的开车水平都较高，那么就不会有这么多交通事故了。即每个人需要改变自己开车水平较高的思想，但实际上又有几个人呢？

人们总是自我感觉良好，在他们需要改变时，他们往往固守原来的行为方式。

为什么人们自认为灵活，而常常又拒绝改变呢？这是因为人们喜欢让所有事物维持原样，这样会让他们感觉熟悉、舒适，这就是“维持现状偏好”。

如果你在一家金融机构投资多年，但他们的各种交易费用较高，如果现在换一家金融机构可能让你省一大笔钱，你会换吗？

相信大多数人不会换，这是因为你已经与原来那家金融机构打了很长时间的交道，你更习惯保持这种关系而不是改变它。



提醒： 这与忠诚度或惰性没有关系，而是源于习惯上错误的安全感。

当面临两难选择时，人们往往担心自己做出错误的决定，因此，他们往往选择不做出决定，这称为“选择矛盾”。下面来看一个实验。

例如，你想买一台新电脑，但不知道哪个牌子的好。在经过一家大商店时，你发现有一款海尔电脑正在打折，而且打折幅度不小。你会买这款海尔电脑，还是再看看其他牌子的电脑再说呢？

再比如，此时该商店的联想电脑也以远低于其原来价格出售，这时你会怎么选择？是买海尔电脑，还是买联想电脑，还是继续再看看情况再说呢？

在第一种情况下，大多数人会购买正在打折的海尔电脑。

在第二种情况下，大多数人都不会做出买的决定，而是再看看其他牌子的电脑。

同样，当投资者需要在多种选择中做出决断时，他们在心理上会感觉很不舒服。例如当股市有规律地推动股价上涨或下跌时，投资者往往担心做出错误的决定，并由此遭受损失，因此他们更容易选择不操作。

第六节 如何正确地利用信息

人们每时每刻都处于各种信息的包围之中，并且这些信息与股市有关，常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常造成股市的大幅波动。如经济政策、政治动荡、公司沉浮等。如何正确地处理信息，并形成自己的投资观点变得非常重要，下面来详细讲解一下。

（一）不要陷入信息沼泽中

随着社会的发展，越来越多的媒体开始关注股市，如电视、报纸、网络等，他们天天透露越来越多的信息。并且投资者在分析师的影响下，陷入了想投资成功就必须需要大量信息的思维之中。

投资者需要大量信息，而信息又这么多，如何有效地识别信息呢？

实话说，面对大量信息，你不是越看越明白，而是越看越糊涂，常常被信息搞得晕头转向。

为什么人们在大量信息面前，反而变得无法判断了呢？因为人类大脑只能对那些具备一定联系的信息，或与已有信息存在某种关联的信息进行分类和处理。

如何才能不陷入信息沼泽之中呢？下面给出一些有助于你更好处理信息的简单提示，这些提示可以帮助你有效地利用投资策略。

（1）自己对信息进行研究并分类。

（2）面对那些所谓质优价廉的股票要多个心眼，要知道天下没有免费的午餐。

（3）绝不要看到消息就匆忙做出交易的决定。

（4）通过考察公司的基本面找出那些具备增长潜力的上市公司。

（5）要时时提防小道消息的影响。

（6）面对那些高市盈率的股票要加倍小心。

（7）要合理利用那些具有较高专业水准的金融媒体，如《中国证券报》和《上海证券报》等。

（8）那些针对真实信息及统计数据的分析报告非常有用，但应该有所选择。

（9）经纪人主动提供的信息往往不如自己主动寻找的信息有价值。因为经纪人可能是为推销股票服务。

（10）要清楚信息的来源，不能因为信息的宣传而惊慌失措。

（11）要谨慎对待管理层发布的公告。

（12）在阅读信息时，要时时提醒自己：谁可以从你的交易中获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（13）当看到第二天的价格波动时，要明白这属于正常现象。

（14）在做出买卖操作时，要考虑专家意见在这项决策中起到的作用。

（15）学会快速浏览公司报告上所提供的相关信息。

（16）在分析投资方法及投资策略时，要保持前后一致。

（17）不要为收集数据而收集数据。

（18）不要为获得数据而付出太多时间或其他代价。

（二）正确认识内幕消息

在股市中你所期望的、认识的真正内幕消息是：通过 X 获知了 Y 所掌握的信息，而 Y 是真正的消息灵通人士。

但是，这些内幕消息的真正含义并不容易掌握。如果你是一个理性的成功投资者，你就会意识到虽然消息本身包含了很多真实的信息，但等你听到这些消息时，可能很多其他投资者已经对这则消息做出了反应，即该消息已造成股价上涨或下跌了。

那么消息发布者为什么要发布内幕消息呢？如果是利好消息，那么有两种可能：

第一种可能是：他们想减持手中的股票，想把浮动利润变成真金白银。

第二种可能是：他们已建仓完毕，需要你一起帮着拉升。

股市中流行这样一种说法：哪里有小道消息（所谓的内幕消息），哪里就有陷阱。下面来举例说明一下。

股民小李刚获得可靠的内幕消息，A 上市公司不久将发布高于预期的利润公告。消息来自小李的一位朋友，这位朋友在 A 上市公司是总经理的私人助理。

小李认为这是绝对内幕消息，是赚钱的好机会，于是他果断买进。

一个星期后，A 公司公布了年度财务报表。正如小李所预期的那样，公司的利润翻了一倍，股息也大大增加。但股价不是上涨，而是下跌了。小李百思不得其解，不知是怎么一回事。

这到底是为什么呢？因为 A 公司业绩预增已被很多投资者得知，大家都在业绩没有公告之前买进，即这则利好已经反映到股价上，并且造成了股价高估。所以当公告出台后，股价不是上涨而是下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



提醒： 除了那些在正式宣布之前便被市场所知的信息外，公司还常常利用自己新鲜出炉的计划、概念等操纵股价。所以投资者面对这些内幕消息一定要小心，否则亏损是必然的。

第七节 利用消息炒股技巧

股市中的消息，常常被称为概念，概念可以分为实概念和虚概念。在股市中，我们经常会听说“这只是蓝筹股，那只是概念股”，“这只股具有什么概念，那只股具有什么预期”……实际上，在股市里真正的概念并不好把握，原因也很简单：概念虽然是股市炒作的噱头，但概念什么时候会起作用，起多大的作用，并不好判断。同样，概念让投资者又爱又恨，爱它是因为它能够带来暴利的机会；恨它是因为在它翻脸时毫不留情。

（一）实概念炒作方法

实概念是指国家的相关制度、政策变革、新技术的发明及应用，以及企业内部变革或重组等。这些在未来或正在发生的概念预期就是市场的实际概念。在当前的市场中，如创业板概念、股指期货概念、整体上市概念、重组概念、新能源概念、3G 概念等都是实际概念。

在炒股软件中，单击菜单栏“报价/涨幅排名/沪深 A 股涨幅排名”命令，就可以看到沪深 A 股涨幅排名信息，单击下方的“概念”选项卡，就会弹出菜单面板，就可以看到所有概念分类，如图 8.3 所示。

	代码	名称	星级	涨幅%↓	现价	总手	现手	昨收	开盘	最高	最低
1	300090	[illegible]		+32.94	22.60			17.00	26.00	25.77	22.06
2	300091	N金通灵		+16.13	32.75						
3	300089	N长城		+12.59	23.08						
4	002389	南洋科技		+9.13	58.59						
5	002392	北京利尔		+7.67	37.61						
6	000662	索 芙 特		+6.98	6.74						
7	002108	沧州明珠		+6.79	14.78						
8	600613	永生投资		+6.49	12.14						
9	000413	宝 石A		+6.76	10.10						
10	002337	赛象科技		+5.61	29.20						
11	600503	华丽家族		+5.60	9.81						
12	600732	上海新梅		+5.27	7.79						
13	002309	中利科技		+5.21	32.50						
14	000576	ST甘化		+5.05	6.03						
15	600847	ST渝万里		+5.03	16.07						
16	600891	SST秋林		+5.00	9.45						
17	000829	天音控股		+4.89	14.79						
18	000615	湖北金环		+4.77	8.34						
19	600233	大杨创世		+4.69	14.52						
20	600370	三房巷		+4.66	5.84						

ST板块	铁路板块	横琴岛
*ST板块	创投概念	成渝经济区
含H股	智能电网	湘潭市城市规划
含B股	亚运会概念	西藏区域概念
金融参股	医改概念	长株潭
交叉持股	世博概念	武汉经济圈
QFII概念	股指期货	前海新区
基金重仓	高送配潜力	创业板概念
整体上市	太阳能概念	迪斯尼概念
并购重组	风能概念	低碳经济
公司回购	核能概念	黄金概念
股权投资	生物质能	次新股概念
股权激励	新能源电池	三网融合
航天军工	物联网概念	分拆上市概念
3G概念	手机支付	新医药
IPV6	北部湾	融资融券
新材料概念	海西概念	业绩大幅上升
稀缺资源	图们江	业绩大幅下跌
节能环保	天津滨海新区	大股东高管增持
循环经济	晋江区域	大股东高管减持

沪深A股 中小板 创业板 自选股 自定义 权证板块 概念

图 8.3 菜单面板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在弹出菜单中单击“手机支付”命令，就可以看到该概念的所有股票信息，如图 8.4 所示。

	代码	名称	星级	涨幅%↓	现价	总手	现手	昨收	开盘
1	002156	通富微电	★★★	+0.86	14.75	72229	992 ↑	14.65	14.56
2	000063	中兴通讯	★★★★★	-0.09	21.20	72711	299 ↓	21.22	21.29
3	600198	大唐电信	★★	-1.54	17.90	66244	5 ↑	18.18	18.15
4	002119	康强电子	★★★	-3.06	12.02	47794	989 ↑	12.40	12.31
5	002197	证通电子	★★	-3.15	16.90	13629	184 ↓	17.45	17.38
6	600584	长电科技	★★	-3.19	12.15	53.18万	603 ↑	12.55	12.42
7	002017	东信和平	★★	-3.37	17.77	40556	794 ↑	18.39	18.15
8	600410	华胜天成	★★★	-3.78	13.25	47345	2 ↑	13.77	13.70
9	300033	同花顺		-4.22	38.16	16265	141 ↓	39.84	39.45
10	002261	拓维信息	★★★★★	-4.22	28.39	8418	60 ↑	29.64	29.47
11	002104	恒宝股份	★★★★	-4.22	16.79	13.16万	1467 ↓	17.53	17.42
12	000948	南天信息	★★	-4.86	12.13	52239	699 ↑	12.75	12.67

沪深A股 | 中小板 | 创业板 | 自选股 | 自定义 | 权证板块 | 手机支付 | 地域 | 行业 | 指标股 | 基金 | 港股

图 8.4 手机支付概念的股票信息

选择概念股的关键是：在恰当的时机提前介入，并在其拉升时拿稳筹码，最后在概念兑现时抛出筹码，即概念朦胧期潜入—概念炒作期持股—概念兑现期抛股，这是概念股炒作的基本流程。

在实际操作中只是根据这样的流程进行微调。操盘这类概念股的主力一般为私募基金、券商或其他民间机构，这类资金背后的操盘手手法极其凶悍，投资者一不小心就会“坐过山车”或被套。

下面拿创投概念龙头股，合力股份（000532）为例进行讲解。

创投概念已经有些历史，20 世纪 90 年代提出的创业板到了 2007 年才有一个明确的预期。图 8.5 是合力股份（000532）的日 K 线图，该上市公司持有珠海清华科技创业投资公司 57.13%的股份，是实打实的创投概念龙头。

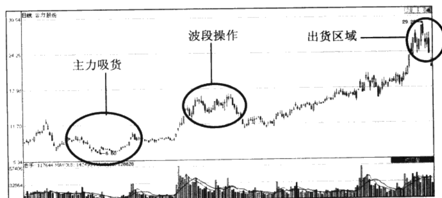


图 8.5 合力股份（000532）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力吸货区域处于前一个波段炒作后的最低区域，即“5・30”大跌后主力的吸货区域，在这个位置由于大盘刚刚受到打击，概念股经过大跌后再次有了较好的投机价值。主力经过一波吸货之后，在 2007 年 9 月再次鼓噪“创业板将在下半年推出”的媒体攻势，并在股价上进行快速拉升。但由于当时整体环境不利于概念股炒作，主力在后面的一个波段高点中进行了一个重要的波段操作。当时，恰逢证监会官员表态正在酝酿创业板推出，主力借此消息完成了波段出货。当然在这次波段之后的低位，主力再次吸货并稳步推高股价。

主力在稳步推高股价之后，在接近两会召开的时候，根据“重要会议必出台重大消息”的规律，主力预先启动了创投板块的个股炒作，直到 2008 年 3 月 2 日两会召开，重要人士再次表态创业板已经准备就绪，股价开始大幅攀升，这时恰是主力在拉高出货，如果投资者在这里买进，则很可能被深度套牢。

在实概念炒作中，由于概念是未来即将发生的变革或事件，因此必然会有一天受到资金的热烈追捧。对于投资者来说，这种概念是最佳的炒作品种，但在炒作时要注意以下几点。

1．注意预期的时间

预期的时间是最为关键的，距离时间越远，不确定性就越大。如果属于较远的预期，炒作一定要注意大环境的趋势。大趋势好，则具有远期概念炒作的环境条件，只要投资者掌握好主力放出消息的节奏以及个股量价的变化情况就可以轻松把握机会。

概念股一波行情的炒作顺序一般是这样的：1）股价出现异动，媒体放出一定消息，吸引投资者跟进；2）股价快速拉升，媒体放出较为有力度的消息甚至出现较有权威人士说话；3）放巨量，股价开始出现不稳，即大幅震荡，大量散户跟进，主力在这个阶段完成出货。

2．注意主力的意图

概念股的炒作最怕误解了主力的意图，因为有时候主力前面已经经历了一大波拉升，但由于种种原因不能顺利完成出货，这个时候股价没有充分调整，而主力依然会放出消息并做出突然拉升状，很快，在消息趋热、投资者踊跃跟进时，主力会快速出货。这个阶段股价一般为震荡下跌，期间会有脉冲式拉起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 注意所处阶段

概念股炒作最怕不能预判或者不能在早期跟进。一般情况下，一只概念股短期快速拉升 20%以上的话就不再具有短期投资价值。但普通投资者一般会在这个时候大胆跟进，这样只能是被套。

（二）虚概念炒作方法

虚概念就是子虚乌有或根本不知道猴年马月会发生的概念，这种概念可以再细分成两类，第一类是，主力为了达到某种目的而编造出的美丽故事，纯属子虚乌有；第二类是，预期中有，但不知道什么时候会发生，也许根本就不会发生。

新股民会问，这样的概念也能炒作吗？在股市中这种现象是比较常见的，特别是 2001 年前 A 股市的炒作大多是主力在“讲故事”。新股民要注意，这种概念投机性较强，风险更大，如果你持有的股票追上了，你就捡了个大元宝，没有遇到也不要强求，否则刻意追求，就很可能被套，并且解套可能是遥遥无期。

这类概念股炒作的整个步骤基本与“实概念”炒作相同，但也有一定的区别，具体如下：

➢ 更突然：

这类个股的启动几乎不会跟你打招呼，直接涨停，而且是持续的，直到主力准备出货了才打开涨停。

➢ 更具有爆发力：

一般情况下，这类个股的炒作爆发力是相当强的，因为其完全属于短线投机，主力一则靠这种拉抬刺激市场神经，二则利用爆发性的拉升来快速获得更大利润。

➢ 不太讲究技术分析：

这种概念股的拉升完全是庄股行为，技术分析在这里几乎没有用武之地。对于这类股的炒作最好的方法是跟踪、摸索和感觉。

提醒：投机这类概念股更需要把握时机，根据多年实战经验总结“三可做，三不做”，第一是，牛市初期、中期可做，牛市后期不做；第二是，有先行者可做（一般有同类股票暴涨在先），无先行者不做；第三是，大环境好可做，大环境不好不做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面通过具体实例来讲解一下虚概念股的炒作方法。

ST 股票炒作是 2007 年的重头戏之一，这类股一旦踏准节奏获利最快，但一旦被套则几乎没有解套可能，可见 ST 股炒作充满风险与机遇。

图 8.6 是 ST 轻骑（600698）的日 K 线图，此股 2005 年最低价为 1.11 元，2007 年 5 月 28 日的最高价为 12.01 元，不到两年的时间翻了 10 余倍，最高价时的涨幅是当时大盘涨幅的 3 倍以上，利润是相当可观的。但 2007 年 5 月 30 日以后，股价连续跌停，很快股价被腰斩，被套在 12 元左右的投资者是很难解套的。

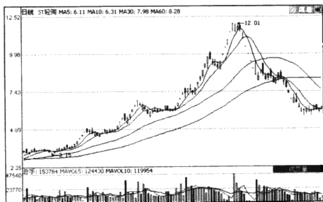


图 8.6 ST 轻骑（600698）的日 K 线图

在炒作这类概念股时，一定要注意，由于它们业绩较差，所以风险是相当大的，新股民最好不要碰，如果非要尝试的话，可以利用少量资金参与，但在参与过程中要注意以下三点。

- 连续出现暴涨后突然出现震荡放量时要注意风险，最好获利了结一部分或全部清仓走人。
- 大环境突然转差时，一定要注意风险，因为大环境一旦变坏，主力就会连续跌停出货，这样散户就没有出货机会。
- 成为股市焦点时要注意风险。一旦市场上把矛头指向此股或备受市场关注，那就到了应该卖出的时候了，因为主力最怕这时候入了监管部门的法眼而被调查。


提醒： 由于主力连续跌停，散户就会损失很重，从心理上认为股价下跌过多，还会反弹，这样就不会卖出，或者由于损失太重而进行死抗。但主力建仓成本很低，这样就可以顺利出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）买卖概念股的技巧

概念股的选择有一定诀窍，这里有对概念理解的因素，也有对市场理解的因素，更有把握概念时机的因素。买卖概念股的具体技巧如下：

- 概念预期时间一般在一年到两年之内最好，或者是在较有预见性的预期中。太过遥远的预期经不起多番炒作，当然，预期越近炒作热度会越高，预期兑现炒作基本结束。
- 目标股概念性越强越好。
- 整体股价上涨幅度越小越好。上涨过大说明已经处于概念炒作的中后期，介入风险较大。
- 同类概念股中表现越强越好。表现越强说明主力介入越深，同时后续能力也就越强。
- 预期越明确越好。越明确的预期，后市操作节奏越好把握。

概念股是获利速度最快、获利最丰厚的板块，但概念股同时也是风险最大、最不好把握的板块。投资者一定要加强修炼自己的操作技术以及对信息的敏感程度，这样就可以成功地把握概念股的机会了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章

当心股市中的投资陷阱

在金钱飞舞的股市，投资陷阱无所不在。股市中的泡沫陷阱是怎么来的呢？为什么我们会掉入泡沫陷阱中呢？股市中的泡沫陷阱有哪些类型呢？本章来详细讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 股市中的投资陷阱——计划和诡计

股市中的财富效应一次次地吸引着投资者的注意力，勾引着他们的贪婪欲望。投入股市中的你，习惯于跟随潮流，似乎这样可以令你感觉自己的资产更有安全感。实际上，只有少数人赚到了钱，而大多数不假思索盲目跟随他人的投资者损失惨重。

为什么跟随潮流还造成大多数投资者损失惨重呢？这是因为在潮流的背后充满了投资陷阱，即赚钱的市场主力知道如何利用普遍投资者的个人偏好，让你不知不觉地上当受骗。

股市中让投资者上当的陷阱可以分为两种，分别是计划和诡计。



提醒： 市场主力常常可以更好地控制自己的行为，而大多数投资者在面临具有极端诱惑力的情况下，让贪欲代替了理性，将谨慎抛到了九霄云外。

（一）计划陷阱

计划经常是合法的，并可以由此盈利。但由于某项计划没能很好地得以执行，或对某项计划的宣传有些言过其实。在这些时候，投资者很容易受到计划或他人的影响而做出错误的投资决策。下面举例来说明一下。

在英国，业务扩张计划在20世纪80年代后期受到市场的追捧。这些计划意在为小型公司提供募集资金，但由于它们可以为投资者带来较高的投资收益的机会，并且政府给出一种优惠措施，即投资者投资此计划可以免税。

所以尽管投资者对此计划不太了解，对他们所投资的股票对应的上市公司是什么性质、增长潜力如何、如何对他们进行价值评估都知之甚少，还是义无反顾地追高跟进。

结果，很多投资者发现他们只获得了很少的一点收益，甚至遭受了一定损失。

（二）诡计陷阱

诡计的唯一目的就是从投资者身上诈骗资金。当然，这并不意味它们一定是非法的。下面来看一下南海泡沫。

17世纪末到18世纪初，英国正处于经济发展的兴盛时期。长期的经济繁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荣使得私人资本不断集聚，社会储蓄不断膨胀，投资机会却相应不足。大量暂时闲置的资金有待寻找出路，而当时的股票发行量很少。在这种背景下 1711 年南海公司成立。

成立之初，南海公司的经营策略就是通过与政府交易以换取经营特权以此牟取暴利。当时英国战争负债有 1 亿英镑，为支持英国政府信用的恢复，南海公司认购了总价值近 1000 万英镑的政府债券。作为回报，英国政府对该公司经营的酒、醋、烟草等商品实行永久性退税政策，并给予对南海（南美洲）的贸易垄断权。

当时，所有人都知道秘鲁和墨西哥的地下有巨大的金银矿藏，只要能把英格兰的加工商送上海岸，数以万计的“金砖银石”就会源源不断地运回国内。就这样社会公众对南海公司的发展前景充满了信心，同时股票供不应求，使得南海公司的股票多年来一直十分抢手，价格不断上涨。

从 1720 年 1 月起，南海公司承诺接收英国全部国债，作为交易条件，政府逐年向公司偿还债务。为了刺激股票的发行，南海公司允许投资者以分期付款的方式购买新股票。

当英国下议院通过接受南海公司交易的议案后，南海公司的股票立即从每股 129 英镑跳升到 160 英镑。而当上议院也通过议案时，股票价格又涨到每股 390 英镑。

投资者趋之若鹜，其中包括半数以上的参议员，就连国王也禁不住诱惑，认购了 10 万英镑的股票。由于购买踊跃，股票供不应求，因而价格疯涨，到 6 月底，每股涨到 1000 英镑以上，半年涨幅高达 700%。

然后，南海公司的真实业绩与人们期待的投资回报相差太远，就这样，泡沫开始破裂。从 7 月起，南海公司的股价开始大幅下跌，到 9 月份跌到每股 175 英镑，到 12 月份跌至 124 英镑，“南海泡沫”由此破灭。

1720 年底，政府对南海公司资产进行清理，发现其实际资本已所剩无几，那些高价买进南海股票的投资者遭受了巨大损失。“南海泡沫”使许多地主、商人失去了资产。此后较长一段时间，人们谈起股票就会闻之色变，对股票投资心存怀疑。

有什么避免灾难的秘诀吗？有可能。但是这一结果似乎就在那些管理者的预料之中了。他们非常清楚南海公司的价格，也认清了其价格已完全脱离了它的基本价格，因此他们在拉高的过程中已悄悄地派发。所以南海泡沫让管理层肥了，让普通投资者的财富消失了，所以南海泡沫是一个诡计陷阱。

南海泡沫给人们的教训应该很深，但现在的你能避免类似的泡沫吗？面对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一涨再涨的房地产，你会不会参与呢？在股市不断上涨的牛市，你会不会因眼红而跟进呢？

其实人人都知道泡沫的危害，但面对巨大财富的诱惑，你能无动于衷吗？你能心静如水吗？也许理性的你能，但大多数投资者不能，所以投机泡沫不断出现，例如 1982 年的日本股票和房地产、1986 年的英国房地产、1997 年的亚洲金融危机等，并且以后还会不断出现。

（三）你是如何栽进陷阱的

投资者要明白，股市中的陷阱到处都是，因为总是有人处心积虑地希望从你身上获利。当别人试图利用你的欲望从你身上赚钱时，你一定要清醒。下面列出投资者最容易犯的最常见的几种错误，如表 9.1 所示，希望投资者能好好理解。

表 9.1 投资者最容易犯的最常见的几种错误

常见错误	为什么你会这样反应	正确反应
经纪人冷不防打电话给你，极力推荐买入某只热门股票	经纪人的话听起来充满诱惑，你认为是个好机会，如果不马上采取行动的话，将错失赚钱的大好时机	为什么经纪人给我推荐这只股票，有没有什么目的呢？经纪人对行情的分析对吗？所透露的消息我是最后一个人知道吗
你会因为新闻对最近某只热门股票长篇累牍的报道而受到影响	其他人都在赚钱，我为什么不呢？难倒放着白花花的银子不挣	为什么新闻反复推荐这只股票，是主力刚建仓完毕呢？还是主力已获利丰厚要出货了呢？还是真的是这只股票发生根本变化了呢
这里有一个好计划，因为他提供了一个赚钱的好机会，并且他们告诉你这里没有陷阱。你恰恰忘记了陷阱无所不在	多好的计划呀，快点参与吧，一定要在其他投资者发现这一机会之前加入	听起来是一个不错的计划，但不知这个计划在我之前有多少人已经知道，也不知道我如果现在参与计划，其后还有没有人再参与计划，我会不会是计划的最终受害者
你的一个朋友因参与某项计划，赚了不少利润，你受其影响也参与了这个计划	刚参与计划，你就赚到了一点钱，这时就开始陶醉在自己的想象之中，要多赚钱，变成成功人士，拥有豪宅香车	因别人赚钱而眼红，因眼红而参与计划，常常能吃到鱼尾，即得到一点小利润，但如果不小心，很可能被套在高位。即获小利而遭受大损失
在投入资金之前，你并没有核实情况	各种新闻和经纪人在不断向你暗示，得快点行动起来，这可是百年不遇的好机会，如果你不果断，就会与机会失之交臂	无论什么时候，都不能迫不及待地入场。如果自己不清楚，入市只会送钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

常见错误	为什么你会这样反应	正确反应
当你的所有问题都能得到圆满解答时，你就一头扎进市场	你将内行与圆滑相混淆，你认为经纪人肯定知道他自己在说什么	你忘记了经纪人具有说服别人买进的天赋，或他们早就准备好一套说服你的理由

当经纪人或其他人利用你对金融知识的缺乏，或利用你内心的欲望或需求引诱你时，你常常不知不觉就上当了，即在错误的时机进行交易。所以投资者在股市中一定要多个心眼，千万不要一听就冲动，一冲动就操作，结果呢？被套或亏损就成为家常便饭。

第二节　网络泡沫——股市中的泡沫

在 1995～1996 年间，整个网络行业笼罩在一个神奇的光环之下。这些新型公司创造了有史以来最为可观的市场收益。

例如雅虎公司的股票在 1996 年 4 月 1 日的发行价是 13 美元。在交易所上市的第一天，开盘价即达到了 24.50 美元，然后又升到了 43 美元。这代表着 231%的收益率，股价是 1997 年预期收益的 77 倍。

这一情况能得以维持吗？很多股评家对此持肯定态度，从而加剧了市场的冒险氛围，进一步推动了这些投机性股票的价格上涨。

投资者认为，就像 100 年前铁路给我们带来的变化，这些新型公司将给我们的生活与工作方式带来革命性的变化。它们是如此重要，因此，应该成为我们综合投资策略的一部分。投资者群情激昂，股票价格每天创下新高，人们急切地想要购买那些技术推动型股票，在这种情况下，经纪人根本不用费太多的心思。

而实际上实现用户与互联网的物理连接并不必然会带来商业性机遇；没有人知道互联网的最终潜力到底有多大；而且到目前为止，这些公司严重缺乏收入来源，同时为了扩大用户基础需要大量的后续资本支出。几个月之后，随着短期投资者开始退却，问题开始显现。雅虎公司的股票跌到了 28 元，而其他网络公司的情况则更糟。

例如，CompuServe 公司的股票的发行价是 30 元，曾经涨到 36 美元，后来跌到了 9 美元。对不幸在价格顶点时进入市场的投资者来说，他的损失高达 75%。

然而无论市场是多么的疯狂，那些买入雅虎公司原始股，并在 1998 年美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国处于牛市时卖出股票的投资者，是可以狠狠赚上一笔的。但问题是，有多少人会在那时卖出股票呢？也许贪婪的你会选择长期持有，并寄希望于雅虎公司的股票会涨得更高呢？

人类的天性就是如此，人们依然会如此行事。很少有人能抵制轻轻松松地发财的诱惑。以后还会出现更多的投资泡沫，只是我们不知道它会出现在哪里，以及在什么时候出现。

第三节　你知道泡沫是怎么来的吗——操纵泡沫

股市中的陷阱无所不在，泡沫到处都是。你知道泡沫是怎么来的吗？你知道别有用心的人是怎么操纵泡沫的吗？操纵泡沫常用的三种方法是金字塔计划、庞氏骗局、炒高再抛售。

（一）金字塔计划

金字塔计划是人们最熟悉的投机性投资之一。这种计划依赖于原来投资者不断吸引新的投资者，具体情况如下：

你认识的某些人敲你的家门告诉你，现在他正在从事一项伟大的事业。这项事业可以让利润滚滚而来，让你参与，在财富的诱惑下你蠢蠢欲动。实际上这项事业，从长期来看并没有多少前景，但这项事业只要能不断吸引新的投资者加入，就可以为你带来高额收益。下面举例说明。

老赵决定在鸵鸟养殖上进行投资，他留意了一家公司打出了这样的广告："只要花 1.2 万英镑，你就可以成为鸵鸟的主人。"几个月后，经历了繁殖期，他们继续发布广告："你的鸵鸟可以孕育 40 只左右小鸵鸟。目前每只小鸵鸟的市场价格是 500 英镑。"

这家公司还说，可以确保投资者获得 50%的年收益率，甚至承诺在投资者无法找到买家时回购小鸵鸟。最后这家公司还说："别忘了，随着消费者发现鸵鸟肉的鲜美，对鸵鸟的需求肯定会疯升。"

这则广告是不是听起来不可置信？但却有很多人参与了这个计划，因为总是有人太容易相信可以从这类投资中获利。你所需要做的只是付一次钱，然后什么也不用费心，就可以看着你的鸵鸟为你创造一只只价值不菲的小鸵鸟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更吸引投资者的是，当你买进鸵鸟后，你可以介绍新的投资者参与这项投资，如果你推荐的投资者参与了这个投资计划，你可以获得一定佣金，这给你增加了额外的诱惑。

随着新的投资者的加入，以及你发展的下线再不断发展新的投资者，你不断得到更好的佣金，就这样有很多人参与了这项计划。

结果是渴望财富的你在投入大批资金后，该公司被英国政府认为是非法销售而以倒闭告终，从而使你损失惨重。

这就是金字塔计划经典的运行方式。在你获得好业绩时，由于你佣金的增长将激励你更加努力工作。也许你所付出的努力与你从这项计划中所获得的收益不成比例，但是你一旦陷入了这种行为模式，你将很难解脱。

（二）庞氏骗局

庞氏骗局是一项阴谋诡计，公司管理层十分清楚自己的产品或服务无法产生所吹嘘的利润。但仍然能源源不断吸引新的投资者加入，因为投资者相信这种根本站不住脚的承诺。

每加入一位投资者，计划就获得了新的资金，利用这些新的资金向原先投资者进行偿付，同时向管理层支付佣金。而当不再有新投资者加入时，庞氏骗局就出问题了，即有些人就得不到偿付，这时，计划管理者往往将资金席卷一空，逃之夭夭。下面举一个例子。

MMM 基金是由数学家萨奇 · 马夫罗蒂建立的。它的股票并不在交易所上市，相反它创造了一个自己的股票市场，价格由萨奇 · 马夫罗蒂确定。

MMM 基金通过电视广告以保证 3000%的年收益率不断向俄罗斯人民推销自己。喜欢投机的投资者对这么高的利润垂涎三尺。在 6 个月内，MMM 基金已经拥有了超过 500 万的股东，股票价格从 1 美元升到了 60 美元。

由于没有任何真正的资产，同时容易上当受骗的投机者并不能源源不断地跟进，结果 MMM 基金最后就无法支付高额的利润。庞氏骗局出了问题，MMM 基金的价格一落千丈，跌到了 46 美分。

最早投资该基金的投资者如果能及时出局，是能赚到钱的，但又有几个人会及时出局呢？大多数投资者因这个计划而损失惨重。

更让人不可思议的是，MMM 基金明显是一个骗局，但在其崩盘之后，还有一些人去购买这只基金，理由是：现在价格便宜，可能会再次上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者一定要明白，骗局就是骗局，如果你投资的基金或股票退市了，你的投入将一无所有。

在股市中投资者一定要清醒，否则很容易变成别人手中的牵线木偶，成为市场泡沫的一部分。而那些别有用心的人总是在不断寻找利用投资者贪婪倾向的更好方法来制造泡沫，并从中牟利。

（三）炒高再抛售

炒高再抛售是股市中的主力获利的主要方法，这种方法可以让市场泡沫发生在任何一只股票上。

例如，一些股市中的主力常常与经纪人串通一气，然后以低价买进一只股票，但在卖出这只股票之前，频繁在自己人内部进行转手。这些人当然清楚知道当前的股票行情，当价格达到其预期水平时，他们就开始将股票卖给普遍投资者。

这时你会接到经纪人的电话，推荐这只热门股票，或在报纸、网络等媒体上看了这只热门股的大量报道，这时你相信了，你买进了。

刚开始买进时，由于主力没有大量出货，而是悄悄出货，所以股价还可以小幅上涨，你还会出现小幅盈利。但随着越来越多的投资者的买进，成交量不断放大，主力开始大量出货。结果股价大幅下跌，泡沫破裂，你手持高位被套的股票，而主力（操纵泡沫的人）赚得盆满钵盈。

第四节　为什么你会掉入陷阱

为什么股市中的你常常受骗上当？为什么你会这么容易轻信别人？说到底还是你的心理在潜意识地影响着你。你容易上当受骗的心理因素如图9.1所示。

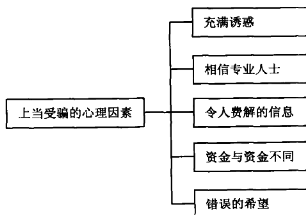


图9.1　上当受骗的心理因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）充满诱惑

股市中的每位投资者都想发财，都希望成功，而投机似乎可以实现你内心的想法。于是，你买进了经纪人推荐的热门股票，你也许刚开始还赚了钱，结果贪婪来了，加大投资了，结果赚小钱赔了大钱。

投资者一定要明白，股市有风险，不要让期望和贪欲蒙上了你的眼睛。如果你能停下来，理性地思考一下，别人说的充满诱惑的话有很多漏洞，经不起推敲。

（二）相信专业人士

听取或相信专业人士的分析是没有错的，错就错在你不会独立地去思考，对他们的话盲目地跟随。为什么会这样呢？主要有两种原因，分别是轻率和缺乏判断力。

1. 轻率

如果你没有认真分析某只股票的基本面、技术面、消息面，而仅凭经纪人的话就进行投资，那么你太轻率了。虽然很多经纪人具备较高的专业精神，并且他们不会蓄意令你遭受损失。但是如果你轻率地盲从，只会让自己参与制造泡沫，让自己最终成为市场最后的埋单人。

2. 缺乏判断力

很多投资者由于缺乏判断力，总是积极寻找那些能证实其投资观点、偏好或策略的信息。结果，他们相信了自己所得到的所有信息，包括可靠的和不可靠的，仅仅是因为这些消息看起来比较有效，而没有通过对这些信息进行质疑，或考虑在哪种情况下这些消息会变得不适用。

正是这种现象导致很多投资者往往在某些不负责任的专业人士的引导下，一头扎进市场。

（三）令人费解的信息

在市场出现泡沫时，会有很多相互矛盾的新闻报告和媒体权威对前景的预测，你无法判断孰对孰错。这时你为了心理上的安全，常常跟随大众，常常听取“专家”的建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果可想而知，由于你不能独立判断，你看不懂当前行情，所以你这时参与市场，失败肯定会大于盈利。

（四）资金与资金不同

很多投资者在股市中获利后，往往变得过于自信，并且把赚到的钱看成不是自己的钱。所以赚到钱后的你投资更加大胆，操作更加疯狂，结果常常是把赚到的钱赔了进去，有时甚至把老本也赔了进去。

（五）错误的希望

很多投资者把股市当成了一个大赌场，他们陷入了投机的陷阱，即常常短线操作，常常追高买进，下跌止损卖出，从而造成损失的数额超过了自己的自有资金。更可怕的是，这些人并没有意识到自己的错误，他们最常见的表现如下：

（1）把注意力集中在可能获得的利润上，而很少考虑获得这些利润的可能性。

（2）没有意识到多次止损会使你的资金越来越少。

（3）总是认为最差就是损失一点点，而获利则可以赚得很多。

（4）每次损失时，总是认为自己离成功只差一步，而不是承认自己的错误。

（5）为自己功亏一篑感到懊悔，这更增强了自己下次能做出正确的选择的信心。

（6）偶尔会有几次成功，但这仅仅是你的运气，可你认为是自己的能力在提高，从而增加了自己继续投机的决心。

股市投机的你，当出现较大损失时，常常会变得疯狂，对理性建议充耳不闻，加大投机资金，结果常常是被市场扫地出门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 篇

技术分析心理

股市中的技术分析工具很多，如 K 线、K 线组合、趋势线、支撑钱、压力线、各种技术指标等。股市中的你要明白，技术分析工具是你与市场主力斗智斗勇的工具，绝不能死搬硬套，要认真理解和体会技术分析的心理含义，然后在实战中灵活应用。只有这样，技术分析工具在你手中才会是利剑，才能所向披靡，才能给你带来丰厚的利润。否则，技术分析工具只会伤着你自己。

本篇具体内容如下：

- K 线的心理分析
- K 线组合的心理分析
- 趋势形成心理分析
- 趋势线的心理分析
- 支撑和压力心理分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第10章

K线的心理分析

K线最早应用于大米市场，用来统计米价每日涨跌的情况，后来被引用到股票市场，效果明显，它已成为最古老、最通用的技术分析工具。利用 K 线，投资者可以预测多空双方的力量对比变化，从而把握买卖的最佳战机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 让人喜让人忧的大阳线——大阳线心理分析

股市中的你是不是见到大阳线就高兴，因为大阳线给你带来了快速的投资收益，因为大阳线表示投资者都看好后市，不断疯狂涌进，不限价跟风追高买进，后市还会不断有新高。但也有些投资者见到大阳线就害怕，也许你会问，上涨你怕什么，上涨不是你收益更多吗？实际上老股民都怕股价拉大阳线，因为他们怕涨，怕涨高了就要回调，怕把自己套在高位。到底该如何正确认识大阳线呢？

（一）大阳线心理分析

大阳线的形成心理是，股价在上涨过程中，有越来越多的人看到股价上涨而认为有自己不了解的利好消息，所以在大众心理的影响下，自己也开始不断追高跟进，就这样有越来越多的后来者也跟风买进，从而造成股价一路上涨。

如果股价一路上涨不回头，最后收盘价为最高价，就形成光头光脚大阳线。

如果股价上涨到一定高度，前期买进的投资者已有不错的获利，这时他们担心自己的收益被吐回，就落袋为安，这样就造成股价略有回落，就形成光脚大阳线。

如果开盘后，股价不是上涨而是下跌，并且跟风盘也跟着抛出，股价跌破开盘价。但在某低价位得到买方的支撑，即投资者认为股价已足够低，从而进场买进，这样卖方就会受挫，股价就会调头上涨。股价上涨过了开盘价，这时跟风盘开始追高买进，从而造成股价一路上涨，最后收盘价为最高价，就形成光头大阳线。

如果开盘后，股价下跌并且跌破开盘价，遇买方支撑（即看多者认为价格已调整到位所以就进场做多），双方争斗后，买方力量增强，股价一路上涨，但在收盘前，部分买者获利回吐（落袋为安的心理），在最高价之下收盘，就形成了穿头破脚大阳线。大阳线如图 10.1 所示。

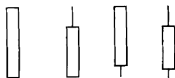


图 10.1 从左到右分别是光头光脚、光脚、光头和穿头破脚大阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）大阳线的应用技巧

大阳线让人喜让人忧。让人喜是指大阳线是重要的看涨信号，意味着买进的投资者后市会有不错的收益。让人忧是指大阳线常常是主力欺骗散户的常用工具，即利用大阳线阶段性诱多，或在下跌趋势中诱多，把主力暂时或长时间地套在高位。

下面来看一下新股民小张的故事。

刚入股市的小张很兴奋，也知道股市有风险，所以在入市之前学习了不少股票方面的知识。给小张留下最深印象的就是大阳线，因为大阳线是看涨信号，常常意味着股价开始启动新一轮的上涨。

所以他一入市就找大阳线，2009 年 10 月 30 日，发现曙光股份（600303）拉出一根大阳线，小张认为机会来了，于是就果断买进，买入价为 10.60 元。一买进去就大涨，小张高兴极了，认为股市赚钱真容易。他持有股票 6 天，在 2009 年 11 月 10 日卖出了股票，卖出价为 12.8 元，原因是股价出现滞涨现象，即连续四根十字星，小张落袋为安了。在短短 6 天时间内获利 20%，小张乐坏了，认为大阳线真是发财的 K 线，心里想我一定要看好它，如图 10.2 所示。

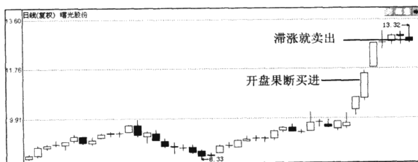


图 10.2 曙光股份（600303）的日 K 线图

但第二天股价没有下跌，而是拉出一根中阳线，小张很后悔，后悔自己没敢持股，第三天股价又盘整了一天，第四天股价拉出一根大阳线，并且创出了新高，小张因为看好了大阳线，所以在这里他又果断买进了。这一次运气没有上一次好，股价盘整了 8 天，股价竟然拉出一根大阴线，并且跌破前期盘整平台，小张怕股价继续跌，怕被深套，在这里就割肉出局了。这次的大阳线没有让小张赚到钱，反而赔了钱，小张有点迷惑了，大阳线不是看涨吗？怎么盘整后会下跌呢，如图 10.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

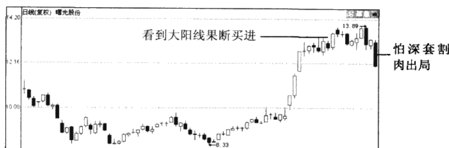


图 10.3 赔钱的大阳线

在随后的操作中，小张还是迷恋大阳线，结果要么小赚一点，要么小赔一些。最要命的是，小张在操作中发现股价下跌时止损常常出局，于是在 A 处，他没有及时止损就被深套了，更可怕的是，他开始不相信大阳线了，在真正向上突破的大阳线来临时，他没有勇气去追了，即在 B 处，如图 10.4 所示。

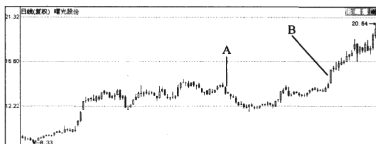


图 10.4 小张不能及时止损和果断跟进

如何正确对待大阳线呢？根据多年实战经验给出以下几点建议。

（1）股价经过长时间大幅下跌后，盘出明显的底部，如果突然拉出一根大阳线，并突破前期高点，这时投资者要敢于跟进做多。

（2）股价处于明显的上升趋势中，并且涨幅不大（在上涨初期或上涨途中），这时出现大阳线，投资者可以适量加仓，不过最好是等股价回调启稳后再逢低加仓。

（3）如果股价已经多次拉升，累计涨幅已很大，如果这时主力突然拉出一根大阳线，投资者要小心了，很可能是主力在诱多出货，在这里最好先减仓，然后再根据具体情况决定是否清仓。

（4）股价已处于明显的下跌趋势中，并且下跌幅度与时间都不够长。这时如果出现大阳线，很可能是主力利用散户的抄底心理来诱多散户进场接盘，投资者一定要小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 你怕大阴线吗——大阴线心理分析

新股民最怕大阴线，因为大阴线给他们带来了严重的亏损，特别是几根大阴线之后，投资者的心理已崩溃，在不知什么时候能见底的绝望心态影响下，常常一抛了之。但有实战经验的老股民却最喜欢大阴线，特别是连续大幅下跌后又出现的大阴线，这是为什么呢？下面来详细讲解一下大阴线。

（一）大阴线心理分析

大阴线的形成心理是，股价在下跌过程中，有越来越多的人看到股价下跌而认为有自己不了解的利空消息，所以在大众心理的影响下，自己也开始跟着恐慌抛出，就这样有越来越多的后来者也跟风抛售，从而造成股价一路下跌。

如果股价一路下跌不回头，最后收盘价为最低价，就形成光头光脚大阴线。

如果开盘后，股价不是下跌而是上涨，并且跟风盘也追高买进，股价不断上涨。但在某高价位获利盘涌出，即投资者认为股价已足够高，从而逢高减仓或清仓，这样买方就会受挫，股价就会调头下跌。股价下跌越来越快，这时跟风盘也开始不断抛售，从而造成股价一路下跌，最后收盘价为最低价，就形成光脚大阴线。

如果开盘后，股价一路下跌，但某低价位得到买方的支撑，即投资者认为股价已足够低，从而进场买进，这样卖方就会受挫，股价就会调头上涨，在最低价之上收盘，就形成光头大阴线。

如果开盘后，股价就一路上涨，但上涨到一定高度后，部分投资者获利回吐（落袋为安的心理），然后股价开始调头下行，并且股价一路下跌，但跌到一定程度后，又遇买方支撑（即看多者认为价格已调整到位所以就进场做多），在最低价之上收盘，就形成了穿头破脚大阴线。大阴线如图 10.5 所示。

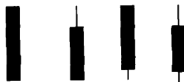


图 10.5 从左到右分别是光头光脚、光脚、光头和穿头破脚大阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）大阴线的应用技巧

如果你手中持有股票，出现大阴线，你心里一般都会恐慌，因为它让你损失惨重或获利回吐得太厉害。

如果你空仓正在等买进机会，那你就会特别喜欢大阴线，因为大阴线可以让你以更低的价位买进，让你获得更大的收益。下面来看一个例子。

股民小李刚入市时非常怕下跌，买进股票后心里非常担心股价会突然来根大阴线，所以只要他见到大阴线，就会果断出局。由于及时出局让他逃过了几次大跌，他于是相信了见大阴线就要快跑的结论，如图 10.6 所示。

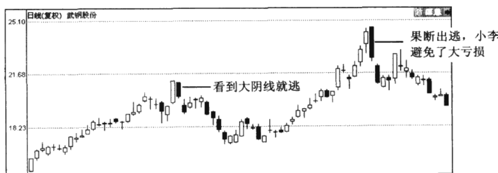


图 10.6 武钢股份（600005）2009 年 1 月 5 日至 2009 年 4 月 27 日的日 K 线图

但随着在股市泡的时间变长，小李发现，很多时候自己在大阴线卖出后，第二天就涨了回来，为了获利只能是追高再买进，从而造成踏空，如图 10.7 所示。

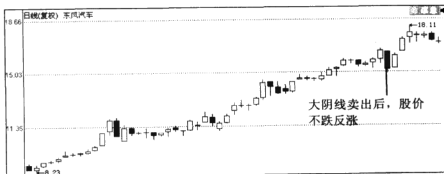


图 10.7 东风汽车（600006）2007 年 2 月 2 日至 2007 年 4 月 30 日的日 K 线图

随着炒股时间的变长，小李的投资理念逐渐完善，他发现要根据不同时期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来灵活对待大阴线，具体方法如下：

（1）股价经过长时间的拉升，并且涨幅已经很大，然后在高位区反复震荡，在震荡过程中多次出现大阴线，这表明主力在高位震荡出货，为了能让散户在高位接货，大阴线下跌后就会反弹，即主力在有计划性地护盘出货。这时是短线投资者的天堂，也许短线客能获得小利润，但主力一旦出货完毕，股价就会大幅下跌。

（2）在下跌途中，股价经过反复盘整后，又出现大阴线，表示多数股民看淡后市，此时应果断清仓。这时千万不要去抄底，否则必定把你长时间套牢。

（3）股价经过连续下跌后，又出现大阴线，但成交量并不大，表明市场卖压并不大，投资者心里要明白，很可能股价快见底了（因为这里很可能是主力故意大幅杀跌恐吓散户），持筹者不要再盲目杀跌了，持币者可以利用少量资金准备搏反弹了。

（4）如果在上涨初期和上涨途中出现大阴线，投资者不要恐慌，这是主力在洗盘，即清除短线获利筹码，中长线投资者可以不理会这种阴线。短线投资者只能略作减仓，然后逢低再把仓位补回来。如果短线投资者在这里清仓，很可能造成踏空，从而让自己心情很郁闷，还很有可能是刚开始不敢追加，最后敢追了，正好追了个顶。

第三节　主力也会犹豫——小阳、小阴和十字星心理分析

在股市中，有时我们无法判断市场主力到底想干什么，因为小阳、小阴和十字星不能反映出多方和空方的力量变化，仅仅能说明的是市场主力在犹豫，后市会变盘。到底如何变盘，要具体情况具体分析，下面详细讲解一下。

（一）小阳、小阴和十字星心理分析

小阳线是指全天股价波动很小，开盘价与收盘价极其接近，但收盘价略高于开盘价。小阳线的出现，表明股市行情正处于混乱不明的阶段，后市的涨跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无法预测，即看多者也不疯狂买进，看空者也不恐慌卖出。小阳线如图 10.8 所示。

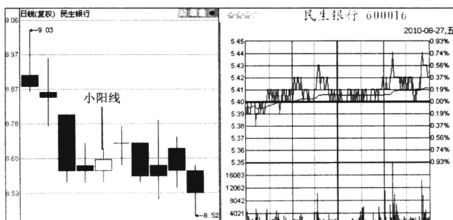


图 10.8 小阳线

小阴线是指全天股价波动很小，开盘价与收盘价极其接近，但收盘价略低于开盘价。小阴线表示行情疲软，看多者也不买进，看空者也不卖出，股市发展方向不明。小阴线如图 10.9 所示。

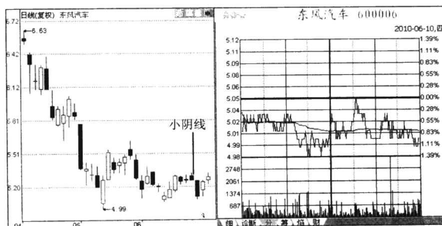


图 10.9 小阴线

十字星是指全天股价波动很小，开盘价等于收盘价。十字星常常有变盘的意思，因为多空双方经过一天的战斗，最终打了个平手，那么下一个交易日多空双方一般就会分出胜负。十字星如图 10.10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

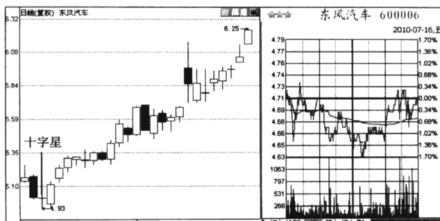


图 10.10 十字星

（二）小阳、小阴和十字星的应用

小阳、小阴和十字星无法判断市场主力当前的做多或做空意图，即后市的涨跌无法预测，此时要根据前期 K 线组合以及当时所处的价位区域进行综合判断。

（1）如果股价经过长时间的大幅下跌后，探明了底部，然后在底部出现小阳、小阴或十字星，这时投资者要做好进场的准备，因为股价随时都有可能向上拉升，如图 10.11 所示。



图 10.11 招商银行（600036）2008 年 8 月 5 日至 2009 年 2 月 16 日的日 K 线图

（2）如果股价处于明显的上升趋势中，并且上涨幅度不大，也没有急拉过，这时出现小阳、小阴或十字星，投资者可以根据自己手中的仓位，进行加仓或补仓，如图 10.12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

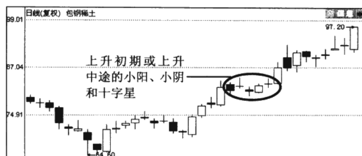


图 10.12 包钢稀土（600111）2010 年 6 月 24 日至 2010 年 8 月 12 日的日 K 线图

（3）如果股价已经过长时间的大幅上涨，并且经过急拉后在高位盘整，出现小阳、小阴或十字星，这时投资者一定要注意，这里很可能是见顶变盘信号，投资者要随时做出抛售出局的准备，如图 10.13 所示。

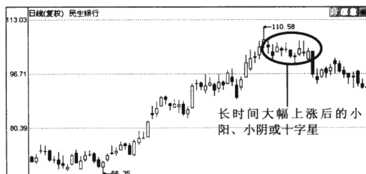


图 10.13 民生银行（600016）2007 年 6 月 16 日至 2007 年 9 月 27 日的日 K 线图

（4）如果股价处于明显的下跌趋势中，并且股价下跌时间和幅度都不大，即在下跌初期或途中，出现小阳、小阴或十字星，投资者尽量不要去抄底，否则很容易被再次初套，如图 10.14 所示。

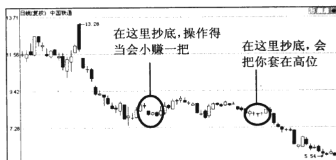


图 10.14 中国联通（600050）2008 年 5 月 5 日至 2008 年 9 月 1 日的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　你必须知道的见顶单根 K 线——见顶单根 K 线心理分析

在股市中泡久了，你会发现每次股价见顶都会出现一些特殊的 K 线。这些见顶的单根 K 线在告诉投资者要警惕了，否则把你套在高位没有商量。

常见的见顶单根 K 线有 4 种，分别是长十字星、螺旋桨、吊颈线和射击之星。

长十字星，又称长十字线，表示多方和空方在这里进行了一场大搏杀，最后打成平手。如果出现在上升趋势的末端，即股价经过大幅上涨后出现了长十字星，投资者可以想一下，在这里谁在高位卖出，又是谁在低位买进呢？很明显主力在拉高出货，由于出货量大，而短线跟风买进的量不足，从而造成股价拉高后快速下跌。当股价跌到低位后，短线客又疯狂涌进，从而造成股价又快速回升，最后开盘价与收盘价几乎相同。长十字星如图 10.15 所示。

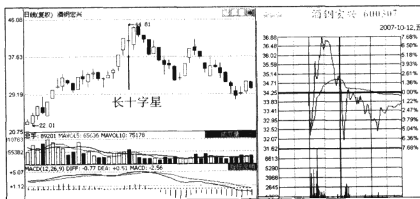


图 10.15　酒钢宏兴（600307）2007 年 9 月 6 日至 2007 年 11 月 15 日的日 K 线图


提醒： 如果长十字星出现在下降趋势的末端，则是见底信号。

螺旋桨是指上下影线均较长，而实体较短的 K 线，这种形态显示多空双方战斗激烈，双方势均力敌，但巨大的振幅使盘面的不稳定性大增。如果该 K 线出现在上升趋势末期，则股价见顶的概率很大，投资者要警惕。螺旋桨如图 10.16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

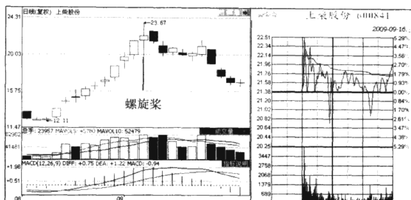


图 10.16　上柴股份（600841）2009 年 8 月 31 日至 2009 年 10 月 16 日的日 K 线图

提醒：如果螺旋桨出现在下降趋势的末端，则是见底信号。

吊颈线是指股价经过一轮上涨后，在高位出现一条长下影、小实体的 K 线。吊颈线是市场主力笑里藏刀，即快速下跌后再快速拉起，从而引诱散户追风买进，你一旦买进，就会被套。投资者一定要注意高位吊颈线，因为其杀伤力不可小视。吊颈线如图 10.17 所示。

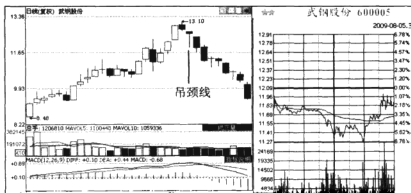


图 10.17　武钢股份（600005）2009 年 7 月 6 日至 2009 年 8 月 17 日的日 K 线图

提醒：如果吊颈线出现在下降趋势的末端，它就不再叫吊颈线，而叫锤头线，锤头线则是见底信号。

射击之星的技术形态是一根带长长上影线的 K 线，该 K 线主要出现在个股的顶部，是一种十分明显的见顶信号。特别是当股价已有一段升幅之后，出现该 K 线，说明主力在顶部做了一次加速向上突破拉升，但收盘时，股价回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落到开盘价附近，这预示着主力这次加速向上突破拉升是假的，是在诱多，那么其后走势就明确了，主力会不断逢高出货，股价会不断走低。射击之星如图 10.18 所示。

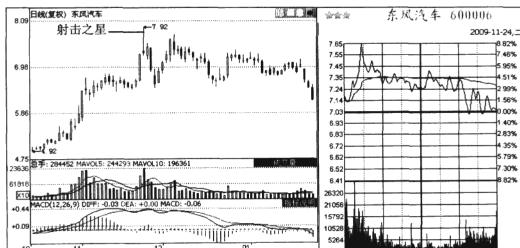


图 10.18 东风汽车（600006）2009 年 10 月 14 日至 2010 年 1 月 26 日的日 K 线图



提醒：如果射击之星出现在下降趋势的末端，它就不再叫射击之星，而叫倒锤头线，倒锤头线则是见底信号。

第五节 K 线运行中的跳跃现象——缺口心理分析

在 K 线的运行过程中，有一种极为特殊而又重要的现象，那就是跳空缺口。通常情况下，K 线的运行是连贯的，缺口的出现使 K 线运行有了中断，这种当日 K 线与前日 K 线之间的中断就是跳空缺口。

在上升趋势中，某个交易日的最低价高于前一日的最高价，就会在日 K 线图上留下一段当时价格不能覆盖的缺口或空白，这就是向上跳空缺口。

在下降趋势中，某个交易日的最高价低于前一日的最低价，这样也会在 K 线图上留下一段当时价格不能覆盖的缺口或空白，这就是向下跳空缺口。向上跳空缺口表明市场趋势大步向上；向下跳空缺口表明市场趋势大步向下。

跳空缺口如图 10.19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

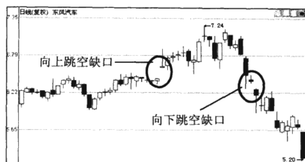


图 10.19 东风汽车（600006）的跳空缺口

缺口可以分为 4 类，分别是普通缺口、突破缺口、持续性缺口与消耗性缺口。从缺口发生的部位大小，可以预测行情走势的强弱，确定是突破，还是已到趋势之尽头。

（一）普通缺口心理分析

普通缺口通常在密集的交易区域中出现，因此许多需要较长时间形成的整理或转向形态如三角形、矩形等都可能有这类缺口形成。普通缺口如图 10.20 所示。

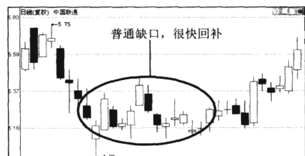


图 10.20 中国联通（600050）2010 年 5 月 10 日至 2010 年 6 月 28 日的日 K 线图

普通缺口并无特别的分析意义，一般在几个交易日内便会完全填补，它只能帮助我们辨认清楚某种形态的形成。普通缺口在整理形态中出现的机会要比在反转形态时出现的机会大得多，所以当发现发展中的三角形和矩形有许多缺口，就应该增强它是整理形态的信念。



提醒：普通缺口都会填补。因为缺口是一段没有成交的真空区域，反映出投资者当时的冲动行为，当投资情绪平静下来时，投资者反省过去行为有些过分，于是缺口便可补回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）突破缺口心理分析

突破缺口是当一个密集的反转或整理形态完成后突破盘局时产生的缺口。当股价以一个很大的缺口跳空远离形态时，这表示真正的突破已经形成了。突破缺口的大小能显示突破的强劲性，突破缺口越大，表示未来的变动越强烈。突破缺口如图 10.21 所示。



图 10.21 招商银行（600036）2010 年 1 月 29 日至 2010 年 6 月 28 日的日 K 线图

突破缺口的分析意义较大，经常在重要的转向形态如头肩顶或头肩底的突破时出现，这缺口可帮助我们辨认突破讯号的真伪。如果股价突破支持线或阻力线后以一个很大的缺口跳离形态，可见突破十分强而有力。形成突破缺口的原因是其水平的阻力经过时间的争持后，供给的力量完全被吸收，短暂时间缺乏货源，买进的投资者被迫要以更高价求货。又或是其水平的支持经过一段时间的供给后，购买力完全被消耗，卖出的须以更低价才能找到买家，因此便形成缺口。假如缺口发生前有大的成交量，而缺口发生后成交量却相对地减少，则有一半的可能不久缺口将被封闭，若缺口发生后成交量并未随着股价的远离缺口而减少，反而加大，则短期内缺口将不会被封闭。

（三）持续性缺口心理分析

在上升或下跌途中出现缺口，可能是持续性缺口。这种缺口不会和突破缺口混淆，任何离开形态或密集交易区域后的急速上升或下跌，所出现的缺口大多是持续性缺口。这种缺口可帮助我们估计未来后市波幅的幅度。缺口如图 10.22 所示。

持续性缺口的技术性分析意义最大，它通常是在股价突破后远离形态至下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个反转或整理形态的中途出现，因此持续缺口能大约地预测股价未来可能移动的距离。其量度的方法是从突破点开始，到持续性缺口始点的垂直距离，就是未来股价将会达到的幅度。或者我们可以说，股价未来所走的距离，和过去已走的距离一样。

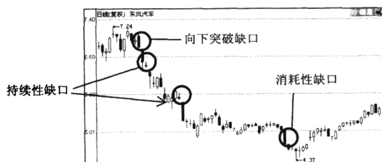


图 10.22 东风汽车（600006）2010 年 4 月 12 日至 2010 年 8 月 4 日的日 K 线图

（四）消耗性缺口心理分析

消耗性缺口和持续性缺口一样，消耗性缺口是伴随着快速的、大幅的股价波幅而出现的。在急速的上升或下跌中，股价的波动并非是渐渐出现阻力，而是越来越急。这时价格的跳升（或跳位下跌）可能发生，此缺口就是消耗性缺口。通常消耗性缺口大多在恐慌性抛售或消耗性上升的末段出现。

消耗性缺口的出现，表示股价的趋势将暂告一段落。如果在上升途中出现，即表示将快下跌；若在下跌趋势中，就表示即将回升。不过，消耗性缺口并非意味着市场必定出现转向，尽管意味着有转向的可能。在缺口发生的当天或后一天若成交量特别大，而且未来趋势似乎无法随成交量而有大幅的变动时，这就可能是消耗性缺口；假如在缺口出现的后一天其收盘价停在缺口之边缘形成了一天行情的反转时，就更可以确定这是消耗性缺口。

消耗性缺口很少是突破前一形态大幅度变动过程中的第一个缺口，绝大部分的情形是它的前面至少会再出现一个持续缺口。因此可以假设，在快速直线上升或下跌变动中期出现的第一个缺口为持续缺口，但随后的每一个缺口都可能是消耗性缺口，尤其是当这个缺口比前一个空距大时，更应特别注意。持续缺口是股价大幅变动中途产生的，因而不会于短时期内封闭，但是消耗性缺口是变动即将到达终点的最后现象，所以多半在 2～5 天的短期内被封闭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章

K 线组合的心理分析

在阴阳交替的 K 线图中，你可以发现由前一个交易日或前几个交易日的 K 线，可以预测出接下来的一个或几个交易日的行情信息。这是因为 K 线图中存在因果关系，灵活地应用这种因果关系，就可以正确地预测股价的走势，然后采取正确的投资决策，从而成为股市中的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 让人喜欢的 K 线组合——见底 K 线组合心理分析

老股民都知道，如果想在股市中高抛低吸作短线，就必须熟悉并灵活应用各种 K 线及 K 线组合，因为 K 线最能反映多空双方力量的变化，因为 K 线会给你提示最早的买卖信号。老股民最喜欢见底 K 线组合，因为这一组 K 线组合可以为他们带来较大的投资收益。

（一）见底 K 线组合心理分析

见底 K 线组合很多，但它们具有共性，具体是：在下降趋势中，第一个交易日出现一根中阴线或大阴线，按道理说，第二个交易日还会再出现一根中阴线或大阴线，从而支持下降趋势，但第二个交易日出现大阳线、小阳线、十字星或小阴线，即市场出现了明显的转势信号或市场犹豫的情况，这表明市场可能要见底了。

在好好的下降趋势中，突破出现一根大阳线，这表明市场很可能要转势了，即可能见底了，这种见底 K 线组合有好友反攻、曙光初现、旭日东升，如图 11.1 所示。

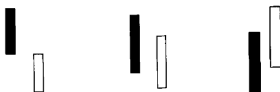


图 11.1 从左到右分别是好友反攻、曙光初现、旭日东升

在下降趋势中，第一个交易日出现一根中阴线或大阴线，第二个交易日却出现了小阳线、十字星或小阴线，即市场没有给出明显的方向，但第三个交易日市场却突然向上发力上攻，这表明市场很可能要转势了，即可能见底了，这种见底 K 线组合有早晨十字星和早晨之星，如图 11.2 所示。

还有其他见底 K 线组合，如平底、圆底、塔形底、低位并排阳线和低挡五阳线，都在中阴线或大阴线后，出现了止跌回升或市场方向不明的信号，这里的止跌回升和市场不明往往意味着转势的可能，如图 11.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11.2 早晨十字星和早晨之星

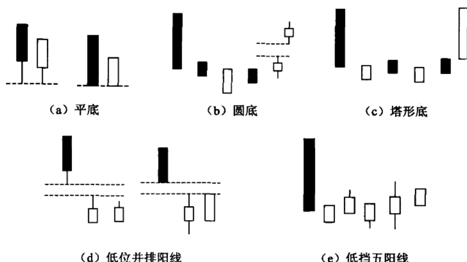


图 11.3 其他见底 K 线组合

（二）见底 K 线组合的应用技巧

在熊市中，如果投资者能好好利用见底 K 线组合，并且做到不怕、不贪、操作果断的话，也会有不错的收益。下面来看一下股民老王的故事。

股民老王已经是名副其实的老股民了，并且是短线操作高手。他一直关注蓝筹股招商银行（600036）的走势，该股从 2008 年 1 月 14 日的 71.80 元快速下跌到 2008 年 3 月 18 日的 45.55 元，然后出现止跌启稳 K 线组合，即变形的早晨之星。这时老王想只要不创新低，逢低就可以买进，3 月 24 日和 3 月 25 日的 K 线组合出现了曙光初现，这是见底信号，老王就果断逢低买进，在其后的几天，他看到股价上涨无力，就果断出局了，但这次操作也有 10%的收益，如图 11.4 所示。

在 A 处，股价先出现止跌信号，然后又出现曙光初现 K 线组合，老王又一次果断建仓，两天之内有 15%的收益。

在 B 处，老王见股价在高位盘整，由于这显示的还是下降趋势，在这里老王果断地清仓出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

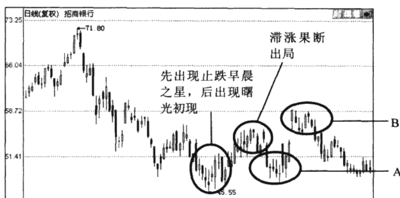


图 11.4　招商银行的日 K 线图

注意，在下降趋势中，如果你不是短线高手，最好不要参与反弹。如果想参与，也要利用少量资金进行操作，但每次操作都必须有严格的止损位，否则很容易被套在高位。下面还以股民老王的操作为例来讲解一下。

股民老王在 2008 年 8 月 20 日看到招商银行拉出一根大阳线，由于这根大阳线吃掉了前一个多周下跌的幅度，老王认为股价已见底了，要反弹了，结果第二个交易日就果断买进了。谁知其后一周都是十字星，老王很郁闷，由于没有获利，老王便持股不动。但 2008 年 9 月 1 日，一根大阴线，吃掉了前面的那根大阳线，老王这时应该果断止损，可由于亏损了，心里接受不了这个事实，更可怕的是他心中有幻想，认为股价可能会反弹一下再下跌，可其后的几个交易日就是一路下滑。就这样老王被套在了高位。

2008 年 9 月 17 日，股价连续三个跳空，把老王吓坏了，这一天他几乎绝望了，想止损出局。但毕竟是老股民，他心里在打气说，再等等，只要反弹就走人，果然其后几天反弹了，在反弹到高点附近老王止损出局了，如图 11.5 所示。

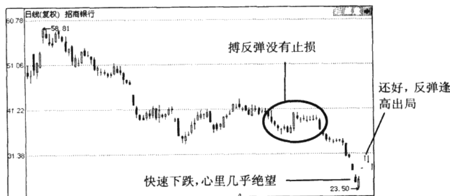


图 11.5　招商银行 2008 年 4 月 18 日至 2008 年 9 月 24 日的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 你必须警惕的 K 线组合——见顶 K 线组合心理分析

想在股市中生存，不仅要会买，更要会卖。如何抓住卖出时机呢？当然方法很多，有人利用均线卖出、有人利用上升趋势线卖出、有人利用技术指标卖出，实际上利用 K 线或 K 线组合卖出获利最大。如何利用 K 线组合卖出股票呢？那你就要认真学习并灵活应用见顶 K 线组合。

提醒： 当然利用 K 线或 K 线组合卖出也有缺点，那就是出错的概率相比其他几种技术来说略大。

（一）见顶 K 线组合心理分析

见顶 K 线组合很多，但它们具有共性，具体是：在上升趋势中，第一个交易日出现一根中阳线或大阳线，按道理说，第二个交易日还会再出现一根中阳线或大阳线，从而支持上升趋势，但第二个交易日出现大阴线、小阴线、十字星或小阳线，即市场出现了明显的转势信号或市场犹豫的情况，这表明市场可能要见顶了。

在好好的上升趋势中，突破出现一根大阴线，这表明市场很可能要转势了，即可能见顶了，这种见顶 K 线组合有淡友反攻、乌云盖顶、倾盆大雨和平顶，如图 11.6 所示。

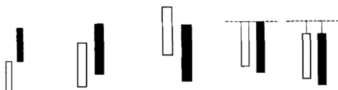


图 11.6 从左到右分别是淡友反攻、乌云盖顶、倾盆大雨和平顶

在上升趋势中，第一个交易日出现一根中阳线或大阳线，第二个交易日却出现了小阳线、十字星或小阴线，即市场没有给出明显的方向，但第三个交易日市场却突然向下突破，这表明市场很可能要转势了，即可能见顶了，这种见顶 K 线组合有黄昏十字星和黄昏之星，如图 11.7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11.7 黄昏十字星和黄昏之星

还有其他见顶 K 线组合，如圆顶、塔形顶、双飞乌鸦、三只乌鸦和高挡五阴线，都在中阳线或大阳线后，出现了下跌信号或市场方向不明的信号，这里的下跌信号和市场不明往往意味着转势的可能，如图 11.8 所示。

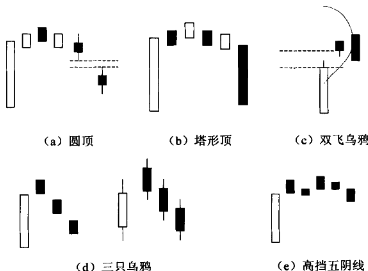


图 11.8 其他见顶 K 线组合

（二）见顶 K 线组合的应用技巧

无论是在牛市中，还是熊市中，如果投资者能灵活应用见顶 K 线组合，就可以实现利润最大化。下面来看一下股民老李的故事。

股民老李是一位有十几年股龄的老股民了，他对见顶 K 线有独到见解。在牛市中，他能很好地利用见顶 K 线实现高抛低吸，从而让自己的收益高出普遍散户好多。

在 2006 年这波牛市中，老李看上了民生银行（600016），他在 9 元左右买进后，一路持有。在 2006 年 3 月 1 日，民生银行创下了 13.18 元的新高，但这一天出现一根射击之星，老李想这一波是不是要见顶了。第二天一开盘，民生银行向上冲了一下，就开始下跌，老李认为这一波百分之八十是见顶了（这里出现了黄昏之星 K 线组合），由于当时是大牛市，怕踏空，所以老李在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里减了一半仓位，即 A 处。

在 B 处，股价止跌回升，老李又果断把仓位补了回来。在 C 处，老李又操作了一次，这一次有点白忙活，因为下跌一周后，再补仓的价位与卖出价位没有多大差别。

同时，在 D 处和 E 处，老李根据见顶信号也进行果断卖出，都躲过了股价的回调，从而实现滚动最大化收益，如图 11.9 所示。

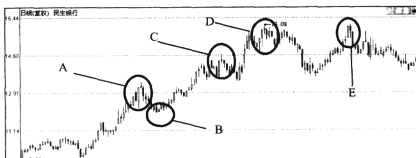


图 11.9　民生银行 2005 年 12 月 12 日至 2006 年 8 月 11 日的日 K 线图

在熊市中，老李利用 K 线技术进行轻仓位（少量资金）快速操作，也有不错的收益。

在 2008 年这波熊市中，老李一直关注着民生银行。在 2008 年 3 月 28 日，拉出一根大阳线，这时很可能要转势了。老李准备操作了，在两天回调后没有创出新低，老李果断建仓，在 A 处。

2008 年 4 月 8 日，股价出现了滞涨，4 月 9 日低开并下跌，这时老李认为形势不妙，K 线将出现倾盆大雨见顶信号。由于是熊市，老李没有多想，果断清仓出局了，即在 B 处，如图 11.10 所示。

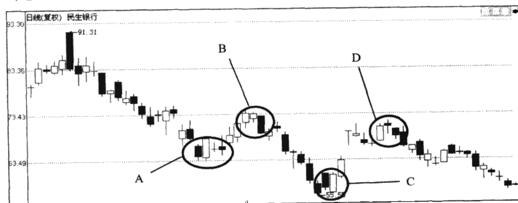


图 11.10　民生银行 2008 年 2 月 26 日至 2008 年 5 月 27 日的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价连续下跌后，在 C 处股价又出现止跌信号，老李又果断加仓，然后在 D 处出现黄昏十字星后果断出局。

在这里投资者要明白，灵活应用 K 线技术，可以获得最大的收益，因为其发出的见底和见顶信号最早。正是因为其发出的信号早，所以出错的可能性就增大了，因此新股民在运用时要注意，否则就会在牛市中踏空，在熊市中被套。

第三节　安心持股的 K 线组合——上升形态的 K 线组合心理分析

老股民都有这样的感触，在牛市中如果能长期捂股，就可以成为大赢家。为什么你在牛市中捂不住股票呢？总想着高抛低吸呢？第一种原因是你盈利了怕利润回吐，第二种原因是对上升形态的 K 线没有认真研究，如果你明白了上升形态的 K 线组合，并能灵活应用，那么在牛市中你就能安心持股，成为最终的赢家。

（一）上升形态的 K 线组合心理分析

上升形态的 K 线组合很多，但它们具有共性，具体是：在上升趋势中，上升形态的 K 线组合的股价重心在不断上移，即股价在震荡中不断走高。

如果股价重心一直在上升，并且上升幅度不大，投资者可安心持股，这类 K 线组合有红三兵、徐缓上升形和上升抵抗形，如图 11.11 所示。

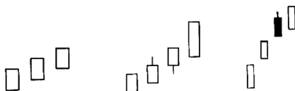


图 11.11　从左到右分别是红三兵、徐缓上升形和上升抵抗形

如果股价在某几天有涨有跌，但股价总体上是慢慢向上走，这时投资者可以安心持股，这类 K 线组合有冉冉上升形、稳步上升形、下探上涨形、多方尖兵和两红夹一黑，如图 11.12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

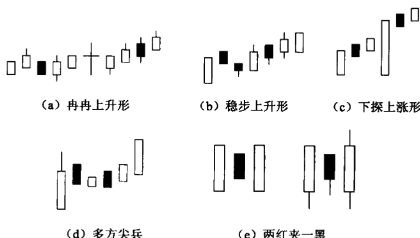


图 11.12　其他上升形态的 K 线组合

（二）上升形态的 K 线组合的应用技巧

在牛市中，如果你不是短线高手，最好的操作策略就是长期持股。因为如果你踏错牛市节拍，就会造成一而再、再而三地踏空，从而造成牛市赚小钱或亏钱。下面来看一下股民老周的故事。

老周 2006 年 11 月 14 日发现四川长虹（600839）在 K 线上出现了变形的上升三部曲 K 线组合，他心里想这只股票在牛市中还没有涨，现在出现上升 K 线组合，应该是一个机会，于是他逢低买进了，如图 11.13 所示。

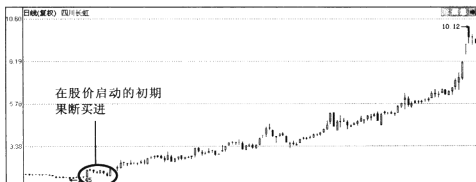


图 11.13　四川长虹（600839）2006 年 10 月 10 日至 2007 年 4 月 27 日的日 K 线图

老周买进后，股价一步三摇，就是不快点涨。老周有点心烦，因为别的股票都在大涨，而四川长虹就是这样不死不活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老周虽然心烦，但心里却比较踏实，因为多年的炒股经验告诉他，慢不怕，股价重心在上移，说明这只股票是只长线牛股，后市会有快速拉升，于是他一直持股。

到 2007 年 4 月 20 日，股价突然大幅拉升，并且其后三天都是跳空高开，老周笑了，因为他知道这只股票在冲顶了。由于心里明白，所以在冲高的过程中老周果断地减仓，从而锁定了利润。

在牛市中，投资者一定不要这山望着那山高，只要股价处于不断上涨过程中，就要安心持股，只有这样，才能成为赢家。否则看到别的股票大涨，就卖出手中不涨的股票去追涨，结果追到了山顶。而卖出的股票由慢涨变成了快涨。相信牛市中有很多投资者因为这种原因造成过亏钱。

第四节　不被深套的 K 线组合——下降形态的 K 线组合心理分析

在股市中被套止损是很正常的事，因为止损是你盈利的成本。如何正确止损呢？当然方法很多，但如果你认真研究下降形态的 K 线组合，你就会发现利用它来止损是一个不错的方法。灵活应用下降形态的 K 线组合，可以让投资者不被深套，即被套后能及时认清形势，从而果断止损。

（一）下降形态的 K 线组合心理分析

下降形态的 K 线组合很多，但它们具有共性，具体是：在下降趋势中，下降形态的 K 线组合的股价重心在不断下移，即股价在震荡中不断走低。

如果股价重心一直在下降，并且下降幅度不大，投资者这时要果断止损出局，这类 K 线组合有黑三兵、徐缓下跌形和下降抵抗形，如图 11.14 所示。



图 11.14　从左到右分别是黑三兵、徐缓下跌形和下降抵抗形

如果股价在某几天有涨有跌，但股价总体上是慢慢向下走，这时投资者要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果断止损出局，这类K线组合有低挡盘旋形、绵绵阴跌形、下跌不止形、空方尖兵和两黑夹一红，如图11.15所示。

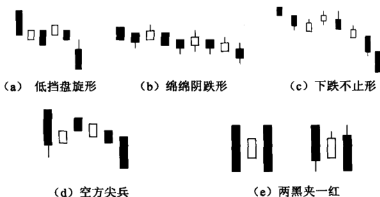


图11.15 其他下降形态的K线组合

（二）下降形态的K线组合的应用技巧

在熊市中最好的策略是放假休息，管得住自己，让自己远离股市这个是非之地。如果你管不住自己，可以拿出少量资金，玩一下反弹，但尽量不玩。

如果在熊市一不小心被套了，不要怕，要根据股价的重心是在不断下移，还是在横向盘整来决定是走是留。下面来看一下股民老周的故事。

股民老周在牛市中从四川长虹这只股票中赚了一大把。所以这只股票便进入了他的长期跟踪股票池。

2008年4月7日，股价快速下跌后，出现了止跌信号，即在A处，在随后的一周时间内，股价一直在这个区间横向震荡。老周认为可能见底了，于是小仓位建了一点仓。

随后股价跳空高开，但股价没有继续大涨，而是出现滞涨信号，并且股价出现三连阴，股价重心在不断下移，在B处老张认为形势不妙，就果断止损出局了。

同时，老周在C处也进行了操作，但在D处看到股价重心在不断下移，也果断出局了。虽然这两次操作都亏损了，但由于及时止损，都没有被深套，亏损都不大，如图11.16所示。

总之，当股价重心在下移时，即日K线图中出现下降形态的K线组合时，投资者一定要及时认清形势，果断止损出局，否则被深套是不可避免的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

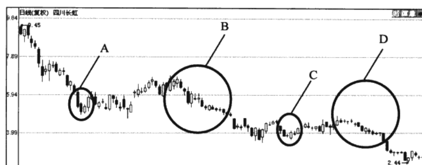


图 11.16 四川长虹（600839）2008 年 3 月 11 日至 2008 年 8 月 25 日的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第12章

趋势的心理分析

不懂趋势就是“不懂四季”。不懂四季，就会颗粒无收；不懂牛熊趋势，就会赚少赔多。总之，在股市中，看大势赚大钱；看小势赚小钱；看错势要赔钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 趋势形成心理分析

股票在于“顺势而为”。顺势而为就是要依照股价的运动方向进行操作，具体就是在股价的上升阶段持股跟进而不要抛出，而在股价的下跌阶段卖出而不要买进。

（一）什么是趋势

何谓趋势，简单地说，从衰到盛是一个趋势（上升趋势）；从盛到衰又是一个趋势（下降趋势）；从盛到衰或从始到盛的期间有时会出现某种相对稳定平衡的状态（水平趋势）。

股市中的趋势，按时间的长短可分为三种，分别是基本趋势（运行时间在一年以上）、次级趋势（运行时间为 3 周到 3 个月之间）和短期趋势（运行时间在 3 周之内）。

从价格趋势的表现形式上来说，趋势分为三种，分别是上升趋势（牛市）、水平趋势（牛皮市）和下降趋势（熊市）。

（二）市场心理与趋势

从某种意义上说，人的理性是相对的，而感性是绝对的，这是人的本性使然。因此，经济学上有“信心经济”之说，即经济发展至少有 50%的因素在于信心。

这种说法有其内在的道理，因为没有信心地去做任何事情，成功的概率必然降低，而有信心则至少成功了一半。

投资者知道，某个投资者如果没有指引，其未来的行为是不可以预测的。但如果众多投资者形成一个群体，则这个群体的行为是可以预测的。因为一旦个体形成群体，必然会有最先向某个方向前进的个体，而这一个体就很可能成为其他个体的引导潮流者。这种行为一旦形成趋同，就会不断地有更多的个体跟随。

提醒： 这是人的安全心理意识的本能反应，总认为人多的地方最安全，即从众心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面来举例分析一下。

当一波熊市到达谷底时，市场大众刚刚经历了熊市的残酷洗礼，对市场极不信任。我们这时都没有信心，更不会积极参与市场。

但这个时候，市场主力或那些经验老到的投资者会发现价格已跌不下去了，宏观经济即将见底了，于是悄悄进场吸筹。

一段时间之后，大家发现了第一批介入者，而且这时市场已显示底部形态，即市场的确不是那么危险了。这样第一批介入者就成为大众投资者的“引导者”，逐渐有更多的人会跟进，而跟进必然造成趋势逐渐向上。

随着越来越多的投资者加入，趋势向上的速度越来越快，直至最后整个市场中的大众都为之疯狂。买菜的老太太、明星、企业老板都开始涌入股市赚钱。

在这个时候，第一批介入者发现了大众的疯狂，并且他们已获利丰厚，于是开始逐渐抛售自己手中的筹码，将筹码变成现金。

随着第一批撤退者的离场，更多的人发现了端倪，于是第二批撤退者离场、第三批撤退者离场……趋势也由向上转为向下一路跌下去，直至跌到谷底。

注意，中国股票市场常常因为某些人为的因素改变了市场大众的心理预期。例如 2007 年 10 月至 2008 年 10 月的暴跌，是因为大小非预期改变了市场的供求关系，进而改变了市场的心理。

下面来具体说一下不同趋势下的投资心理变化。

（1）在上升趋势中，投资者常有三种心理变化，具体如下：

第一，急躁心理，即一波上涨后，总是疑惑上涨是否过高，是否该获利了结。

第二，后悔心理，即一波小幅调整后，后悔回调时没有补仓跟进。

第三，观望心理，即看到股票已上涨了那么多，不敢追高买进，但股价却从此不回头，不断创新高。

（2）在顶部盘整期间，投资者常有两种心理变化，具体如下：

第一，侥幸心理，总是认为股价调整后还会继续上涨，而不看看股价已涨了多少。

第二，现状偏好心理，轻信市场言论或上市公司发布的消息，并且开始从各方面寻找股价继续上涨的理由，而忽视股市中的利空消息。

（3）在下降趋势中，投资者常有三种心理变化，具体如下：

第一，捞回成本心理，想通过抄底摊低成本，但变成越套越深，越买越跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，侥幸心理，总是寻找各种技术支撑、机构成本等因素来幻想反弹。

第三，后悔心理，后悔为什么不早卖出，为什么抄底。

（4）在底部盘整期间，投资者常有两种心理变化，具体如下：

第一，恐慌心理，股价越跌越恐惧，变得六神无主。

第二，绝望心理，在市场主力最后杀跌中，变得绝望，在心里绝望状态下割肉出局，结果把筹码割在了地板上。

第二节 趋势线心理分析与应用

趋势线是一种动态的支撑线或压力线。趋势线分为上升趋势线和下降趋势线。上升趋势线就是在上升趋势中，将两个明显的反转低点连成一条直线；下降趋势线就是在下降趋势中，将两个明显的反转高点连成一条直线。上升趋势线预示股价或指数的趋势是向上的；下降趋势线预示股价或指数的趋势是向下的。

（一）趋势线心理分析

上升趋势线可以支撑股价的上涨，即当股价回调到上升趋势线附近，大多数投资者就会认为股价回调到位，然后就会逢低积极买进，从而造成股价再次上涨。

使用趋势线时，要注意以下几点。

（1）趋势线被股价触及的次数越多，其可靠性越强。即触及的次数越多，越会有更多的投资者相信该趋势线的可靠性，那么股价再次调整后触及该趋势线时就会逢低果断进场。

（2）趋势线维持的时间越长，其有效性就越高。即维持 3 个月的趋势线比维持 2 周的趋势线可靠。

（3）如果趋势线由两个相隔很近的低点连接而成，那么这条趋势线可靠性较差。

（4）趋势线的角度也很重要。低于 30° 的趋势线意味着股价不会产生大行情；45° 的趋势线是非常可靠的；大于 45° 的趋势线由于太陡峭，会造成行情不会维持太久，往往容易转变趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，上升趋势线一旦被有效突破，该趋势线对股价就没有支撑作用，反而对股价有压制作用。

下降趋势线对股价起压制作用，即当股价反弹到下降趋势线附近，上涨就会受阻，这里卖出不断涌出，从而造成股价再次下跌。

下降趋势线与上升趋势线的使用注意事项是相同的。

另外，下降趋势线一旦被有效突破，该趋势线对股价就没有压制作用，反而对股价有支撑作用。

（二）趋势线的应用

下面来看一个股民老张的故事。

股民老张是一个趋势爱好者，常常利用趋势进行交易，他一直关注包钢股份（600010）。2008 年 11 月 4 日，包钢股份创下 5.43 元的新低，即 A 处，然后就开始一路震荡上升，经过约一个半月的上涨，创下了 7.57 元的高点，然后开始回调，回调到 6.31 元，即 B 处，又开始调头向上。老张利用这两个低点绘制了一条上升趋势线，如图 12.1 所示。

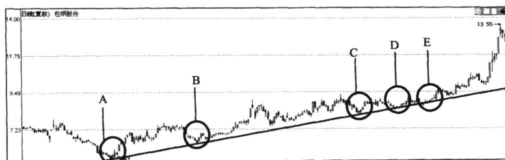


图 12.1 包钢股份（600010）2008 年 9 月 3 日至 2009 年 8 月 6 日的日 K 线图

在 B 点附近，老张建仓了包钢股份。股价一路震荡上行，因上升幅度很小，所以老张很放心地拿着这只股票。

在震荡上升过程中，也有几次回调，但每次回调到该上升趋势线附近，又调头向上，例如在 C、D 和 E 处，老张心里很放心，并在 E 处又加了一点仓，因为由于其盘整时间较长，根据经验可知会有一波大的上涨。

果然，2009 年 7 月 28 日开始大幅拉升，到 2009 年 8 月 4 日已上冲到 13.55 元。由于上涨幅度过快，并且出现了滞涨信号，老张果断减仓一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按下键盘上的“→”键，向右移动包钢股份的日 K 线图，如图 12.2 所示。

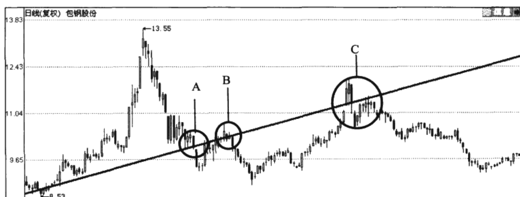


图 12.2 包钢股份（600010）2009 年 6 月 5 日至 2010 年 3 月 1 日的日 K 线图

股价见顶后，开始快速回落，在 A 处，股价跌破了上升趋势线。在这里要注意，上升趋势线被跌破后就变成了压力线。

跌破后开始反抽，在反抽过程中虽然也有一天站上了上升趋势线，但最终还是跌了下来，即在 B 处。

股价下跌后又开始反弹，在 C 处，虽然有三天都站在上升趋势线，但上涨幅度不够，并且第四天就跳空低开，最终还是没有突破该趋势线的压制，从而选择继续下行。

注意，上升趋势线被有效突破的条件有 3 条：

第一条是，出现在涨势中；

第二条是，股票的收盘价与上升趋势线破位处的下跌差幅至少 3%；

第三条是，股价在上升趋势线下方收盘的时间在 3 天以上。

下降趋势线的应用方法与上升趋势线相同。股价经过大幅上涨，然后在高位震荡出局后，就开始快速下跌，再反弹但反弹高点一次比一次低，就形成下降趋势。连续两个关键高点，就可以绘制一条下降趋势线。

当股价反弹到下降趋势线附近时，投资者如果手中有持仓，则一定要清仓出局，否则一定会越套越深，如图 12.3 所示。

在上图中，利用 A 处和 B 处的高点绘制下降趋势线。股价在反弹中高点都受到下降趋势线的压制，即股价没有突破下降趋势线，所以在 C 处和 D 处都是不错的卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12.3 南方航空（600029）的日 K 线图

第三节 支撑和压力心理分析

股市中，我们常常谈到支撑和压力，那么到底什么是支撑，什么是压力呢？其实支撑和压力就是趋势可能发生短期或长期中止或扭转的位置。

支撑是指在某一位置买盘力量较强，致使下降趋势中止或暂时停止；压力则相反，是指由于某一位置卖盘力量较强，致使上升趋势中止或暂时停止。

要想灵活地应用支撑和压力，投资者就需要了解支撑和压力形成的真正原因，同其他技术分析的根源一样，它们都是心理因素造成的。下面我们就来了解哪些情况下会产生支撑与压力，并深入地解析它们的形成原因。

➤ K 线图上密集成交区域形成之后，股价一旦向上突破，这一区域往往就成为支撑区域；当股价一旦向下突破，这一区域往往就会成为压力区域。

当股价在一个价格区域波动时间较久，这一价格区域买进的投资者越多。股价跌破这一价格区域，就使买进的投资者全部被套，随着时间的推移，长期的心理折磨和亲友的担心埋怨会造成巨大压力，侥幸心理逐渐减少，取而代之的是深深的恐惧与担心，一旦股价重新回到这一价格区域附近，投资者必然急不可待地卖出股票，以求减少损失，于是就会形成很强的卖压，使股价不易突破这一价格区域，压力因此形成。密集成交压力区域如图 12.4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

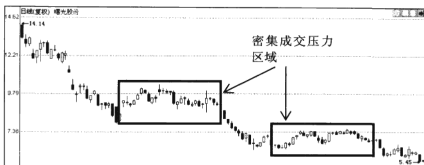


图 12.4 曙光股份（600303）2008 年 3 月 13 日至 2008 年 8 月 27 日的日 K 线图

提醒： 这里还有一部分是获利盘，由于前次没有在高位获利了结，这次又反弹至当初的理想获利价位，因此就有了急于落袋为安的想法。

当股价在一个价格区域内波动，随着时间的推移，平均持仓成本越来越接近这一价格区域，突然有一天股价突破上行，随着股价的不断上涨，投资者获利越来越丰厚，获利回吐的压力造成股价回落。当重新跌至这一价格波动区域，在这一价格区域处买进的投资者，因利润减少或者除去手续费已没有利润，同时高位没有卖出的投资者对高价产生怀念之情，导致卖出的投资者越来越少，这样卖压开始减弱，股价因此而启稳。另外在高位卖出的部分投资者并非完全看空后市，只是因获利颇丰才卖出，见股价距离卖出价位差价较大，又回至当初持仓成本区域，又反手买进，期待股价再度升高时再卖出获取利润，这种投资者为数不少，所以很容易推高股价，这就是支撑形成的原因。密集成交支撑区域如图 12.5 所示。

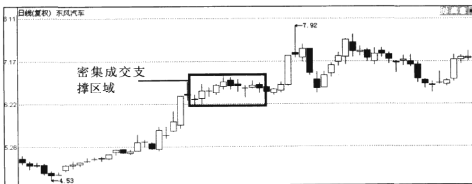


图 12.5 东风汽车（600006）2009 年 9 月 23 日至 2009 年 12 月 28 日的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



提醒： 还有一种是前期踏空的人群，由于前期上涨较快，有些想低点进的人，或者过早出局的人，再次见到原来踏空的价位时，急于买进，便形成了支撑，这时支撑有可能是主力布置的陷阱。支撑和压力是客观存在的心理位，但也是主力与散户之间斗智斗勇的位置。

➢ 上一波行情股价波动最高点与最低点处，往往容易形成支撑或压力。

这通常是由后悔情绪和对未来的不确定性的担心造成的。股价上涨至一个高点回落之后，当股价再次上涨时，很多投资者就开始猜测股价会在何处反转，因为错过了上一次的最高点空欢喜一场，所以通常会认为这一点位有较强的压力，很多人就将前一个高点位处作为卖出时机，因此容易形成压力，如图 12.6 所示。

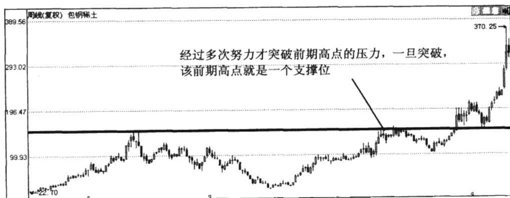


图 12.6 包钢稀土（600111）2006 年 12 月 29 日至 2010 年 9 月 17 日的周 K 线图

上一波行情股价波动的最低点价位处往往会形成支撑，原因同样如此。当股价在下跌过程中，投资者往往不知何处是底，但是很多投资者因为错失上一阶段行情的最低点进货，所以十分懊恼，因此常常以前一次行情的低点作为进场时机，同时股价跌至这一价位时，持有股票的投资者亏损往往日渐加大，产生了浓烈的惜售心理，所以很轻微地买进，就造成股价的大幅回升，这就是支撑的形成原因，如图 12.7 所示。

➢ 百分之五十的原则。

当股价在某一个价格区域换手率很大，形成时间也较长，此时股价突然上涨或下跌，上涨幅度达到 50%时，常常会受到很强的卖出压力，造成股价反转或横向波动；或者股价下跌 50%处时容易受到支撑，改变股价波动的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

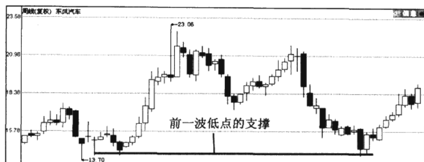


图 12.7 东风汽车（600006）2009 年 6 月 19 日至 2010 年 9 月 3 日的周 K 线图

为什么会这样呢？这是因为在股票市场上到处都有投机客，当股价一旦开始涨跌时就开始迅速寻找进出的时机，多数人的买卖依据不是什么客观原因，而是以自己的盈亏情况作为买卖的依据。当股价上涨幅度达到 50%时，一方面持有股票的投资者获利丰厚，投资增值已达一半，担心股价反转，到头空欢喜一场，开始卖出股票。同时持币的投资者认为股价上涨过快涨幅较大，而不肯进入，因此股价很容易反转下跌。



提醒： 上面是从散户层面进行的心理分析，如果观察主力的动作特征的话，在板块轮动的行情中，领涨股票的主要风险位置在涨幅 80～100%左右的位置，该位置已达到主力出货并能完全盈利的位置，一般主力建仓和洗盘的空间需要 20%左右，顶部出货波动、震荡的空间也需要 20%。

当股价从一个价格区域下跌跌幅达到 50%处时，持有股票的人就因亏损过大而不愿卖出，反而逐渐摊低买进。投机客因为股价大跌到原价的一半，认为股价不会再跌而大量买进，因此常常使股价反转。

事实上，不仅是 50%处容易受到支撑与压力，30%、100%处都容易受到支撑与压力，这些点位也都是在实际操作过程中不容忽视的，原因也完全相同。

整数价位，比如 10 元、20 元、50 元等等，还有指数点位 3000 点、4000 点、5000 点、10000 点等等常常会形成重要的支撑与压力。

整数价位形成支撑和压力的原因有两点，第一点是，投资者认为在这一价位买进卖出股票之后，比较容易计算盈亏情况；第二点是，对于新高价的恐惧与底价的预期，也会使他们在面临整数关位时急于进行交易，久而久之这些价位就形成了压力或支撑。

当股价在一个价格区域之内上下波动，连续几次都不能向上或向下突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，那么这个形态的上挡高点就会成为压力位，而下挡的最低价位处就成为一条支撑线。这个点位被冲击的次数越多，上下的幅度越大，支撑与压力就越具有意义。

当股价连续两次没有向上突破时，短线投资者就会认为这一价位不易突破，因而以此作为参考卖出股票，在低挡价位处买进股票，进行高抛低吸，以求利润的最大化。随着更多的人发现这种现象，就会有越来越多的人加入这一行列，支撑与压力的意义就会越强，这就是股票箱（箱形整理）的产生原因。

一般情况下，一个压力位一旦被有效突破，这个价格区域就从压力变成了支撑；同理，一个支撑位一旦被跌破，就会转变成压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 篇

如何战胜自己的心理

在如战场的股市中，如果想成为最后的真正的赢家，你必须清楚地认识自己，根据自己的性格找到一条适合自己的操作系统，并且要在实战中苦练技术，学会克服内心的贪婪、恐惧、冲动和骄傲，还必须做到知行合一，即严格遵守规则，严格止损，敢于收益。

本篇具体内容如下：

- 不同投资者类型的投资方法与技巧
- 如何克服内心的贪婪、恐惧、冲动和骄傲
- 如何从心理上做到遵守规则、严格止损和敢于收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第13章

不同投资者类型的投资方法与技巧

股市中的你，不论是个人投资者，还是专业投资者，都可以分为有限的几种类型。因为市场的变化只会引起有限的几种反应，即买入、卖出和继续持有。所以如果你知道自己会做出何种类型的反应，你将可以更好地控制自己的内心世界，从而避免投资非理性。投资者类型共有6种，分别是谨慎型、情感型、信息型、技术型、勤勉型和大意型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 谨慎型投资者的投资方法与技巧

谨慎型投资者常常追求物美价廉，多是以市盈率作为其投资决策的依据。市盈率是指股票价格与每股收益的比值，例如 A 公司的股价为 10 元，其每股收益为 0.5 元，则其市盈率为 10÷0.5＝20。

（一）你是否为谨慎型投资者

首先可以测试一下你是否是谨慎型投资者。

（1）在下班回家的路上，你恰好看到一家商店在折扣抛卖，你会马上停下来购买吗？

A．会　　B．不会

（2）你是否倾向于购买价格较低的股票？

A．是　　B．不是

（3）你愿意用 4000 元买一台标价为 9000 元的电视，还是愿意用 2000 元买一台标价为 2000 元的电视？

A．选择后者　　B．选择前者

（4）是否常有人说你狂妄自大？

A．不是　　B．是

如果前面 4 道题，有三道以上的题，你都选择 A，这表明你是谨慎型投资者。

（二）谨慎型投资者的投资优势

谨慎型投资者不会轻易受小道消息或媒体报道影响，而是喜欢自己亲自调查研究股票。他们通常并不信任专业人士的建议，只有在他们确认风险已经降至最低时才会进行投资。

> 提醒：谨慎型投资者在寻求专业人士的建议时，他们也会花大量时间考虑这些建议是否符合自己的需求。

谨慎型投资者常常投资于具有更高收益和较低市盈率的股票。从总体上来看，低市盈率股票比高市盈率股票具有更大的增值潜力，并且通常能跑赢大市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率可以很好地反映投资者的情绪，因为它揭示了投资者愿意为某只股票所支付的溢价，或者表明股票价值是否被低估。按照世界股市上流行的观点：市盈率 20 倍以下的股票才值得投资；市盈率低于 15 倍的股票才符合“国际标准安全线”。

但投资者要明白，市盈率是一个静态短期指标，只能反映过去一年的经营情况，而不是从一个长期的过程去看问题。而未来的公司利润是可变的，影响公司盈利的因素举不胜举，大如国内外政治状况、经济周期、产业政策，小如公司经营管理能力、公司人事变动等，都有可能影响公司的盈利水平。再加上市场经济条件下，公司生产经营的高度社会化、市场化，生产经营活动日益广泛复杂，生产经营因素的不确定性导致生产经营成果的不确定性，给盈利预测带来巨大困难，造成税后利润增长预测的不确定性。因此从这个角度来看，我们买股票，就不能完全依照市盈率来决定。

有时市盈率高的股票反而比市盈率低的股票更有投资价值，下面通过一个实例来说明一下。

例如，有 A、B、C 三只股票，它们每股税后利润都为 0.50 元，A 股的股价是 14 元，据测算每年盈利可递增 8%；B 股的股价为 20 元，据测算每年盈利可递增 20%；C 股的股价为 30 元，据测算每年盈利可递增 50%；那么 A、B、C 三只股票现在的市盈率分别是多少？如果每年盈利增幅保持不变，则 5 年后，各自市盈率降至 15 倍时，A、B、C 三只股票的股价应该是多少？

A 股现在的市盈率为：$14 \div 0.5 = 28$

B 股现在的市盈率为：$20 \div 0.5 = 40$

C 股现在的市盈率为：$30 \div 0.5 = 60$

5 年后，A 股的股价为：$15 \times [0.5 \times (1+0.08)^5] = 11.02$ 元

5 年后，B 股的股价为：$15 \times [0.5 \times (1+0.2)^5] = 18.66$ 元

5 年后，C 股的股价为：$15 \times [0.5 \times (1+0.5)^5] = 56.95$ 元

从上面例子可以看到，当前 A 股市盈率最低，C 股市盈率最高，但 5 年之后，C 股的涨幅最大，而 A 和 B 股不但没有上涨反而下跌了。

（三）谨慎型投资者的投资缺点

谨慎型投资者由于过分小心，并且不希望受到一点损失，所以总是喜欢买低价股，还有就是常常因为太谨慎而错过大好的投资时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 喜欢买低价股

谨慎型投资者非常容易受到低价股票的误导，从而步入低市盈率的陷阱，许多股票价格低的原因是业绩平平，并且属于周期性行业。当周期性位于最高值时，市盈率可能很低；而当周期性位于低谷时，市盈率反而较高。即股价高时市盈率低，而股价低时市盈率反而高，从而造成投资者高买低卖。

例如钢铁行业是一个典型的周期性行业，在 2003 年，大多数钢铁股市盈率较高，但市场主力却看好它们，有不少钢铁股被重仓，随后钢铁股股价出现了较大幅度的上涨，其原因是当时国内对钢铁需求旺盛，钢铁股的业绩得到大幅提升。

到了 2005 年，钢铁股的市盈率已很低，有的只有 6 倍多，但却被市场主力抛售，股价也随之被腰折，原因是国家宏观调控，加上铁矿石原料价格上涨，预计钢铁股的业绩会大幅滑坡。

2. 错过大好的投资时机

谨慎型投资者常常因为在决定投资与否上花费许多时间，以至于错过了投资良机，从而无法实现最大限度的投资收益。另外，在选定某只股票之后，在抛售时机选择上也过度谨慎，从而导致不必要的损失。图 13.1 是曙光股份（600303）2009 年 12 月 15 日至 2010 年 5 月 12 日的日 K 线图。

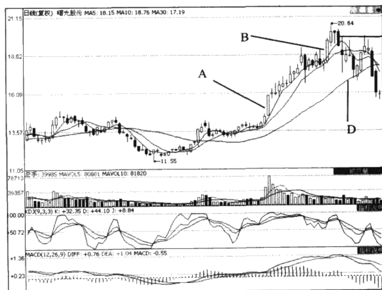


图 13.1 曙光股份（600303）2009 年 12 月 15 日至 2010 年 5 月 12 日的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 A 处，股价突破了前期高点，本来该买进，可想等回调结果没有买进，谁知其后几天股价一直上涨，怕追高被套就又没有买进。

在 B 处，股价调整后又开始向上突破，并且 KDJ 又形成了金叉，所以在这里你不再谨慎，就果断买进了。

好景不长，在 C 处，KDJ 形成了死亡交叉，但 MACD 还没有形成死叉，你在卖出时开始犹豫。

在 D 处，你看到跌势已成，你就出局了。谁知又反弹了，但其后证明，在 D 处出局还是不错的。

（四）谨慎型投资者的特点

谨慎型投资者的具体特点如下：

（1）不会未经仔细思考，就匆忙做出投资决策。

（2）常常考虑家庭生活情况，而需要确保投资安全。

（3）做投资决策时，尽量避开那些热门股票。

（4）不相信专家的建议，宁愿自己进行研究。

（5）不希望受到一点损失。

（6）经常犹豫不决。

（7）很可能会错误地把风险适中或风险很小的股票视为高风险股票。

如果你是谨慎型投资者，一定要不断反思自己的优点和缺点，尽量避免身上的缺点，而发挥自己身上的优点，即改善自己的性格，而不是改变自己的性格。

第二节　情感型投资者的投资方法与技巧

你是否常常凭着个人直觉而不是充分的信息分析进行投资决策呢？如果是的话，你很可能就是情感型投资者。下面来讲解一下这类投资者的优势、缺点及特点。

（一）你是否为情感型投资者

首先可以测试一下你是否为情感型投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）股市中的你是否曾经感觉自己很幸运？

A. 是　　　　B. 不是

（2）当你持有的股票价格下跌，你会骄傲地宣布自己是一个长线投资者吗？

A. 是　　　　B. 不是

（3）你宁愿捧着一本好书而不愿参加社交活动吗？

A. 是　　　　B. 不是

（4）你重视家庭吗？

A. 是　　　　B. 不是

如果前面 4 道题，有三道以上的题，你都选择 A，这表明你是情感型投资者。

（二）情感型投资者的投资优势

有时，情感会成为促进成功投资的积极推动力。喜欢某些东西，甚至对它特别热衷，意味着在做投资决策时，常常融入自己的第六感觉。这种感觉是直觉与经验的情感，是投资者对某一领域存在特殊兴趣时产生的。

例如，你是一位爱藏酒的投资者，你对酒有着特殊的感情，对经营生产酒的上市公司有着一种偏爱。正是这种偏爱，让你对贵州茅台（600519）情有独钟，你买进该公司股票后就一直长线持有，结果这只股票为你带来丰厚的投资回报，如图 13.2 所示。

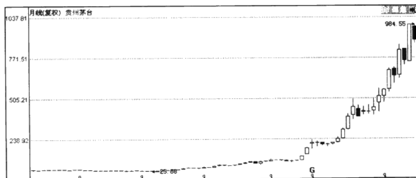


图 13.2　贵州茅台（600519）2001 年 10 月至 2008 年 1 月的月 K 线图

情感型投资者完全受感情驱使，希望将资金投入自己喜爱的商品或娱乐活动中。如果这种商品符合历史潮流，并且处于上升周期，则会给投资者带来丰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厚的利润。如果你喜欢的商品处于行业的下降周期中，这种情感则会给你带来惨重的损失。例如，1997～1998 年买进四川长虹（600839）股票的人，如图 13.3 所示。

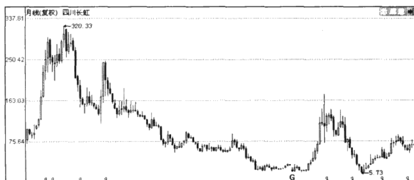


图 13.3 四川长虹（600839）1996 年 9 月至 2010 年 9 月的月 K 线图

（三）情感型投资者的投资缺点

情感型投资者会因为某些事物吸引了他们的注意力而做出投资决策。例如，他们可能是对某家公司所制造的某种特定产品感兴趣，如电视、手机、汽车，甚至可以是在某一本宣传册子上看到的某家上市公司总部的照片。

例如，股民小张刚入市不久，是一位明显的情感型投资者，因为日常生活中特别喜欢海尔的冰箱，所以对青岛海尔（600690）很有感情。特别是最近一次的青岛之行，看到海尔总部的大气，对海尔更是喜爱，所以每次发了工资就会增持海尔的股票。

情感型投资者往往仅仅因为某个美好的构想便决定进行投资，因此他们是最容易跟风的一种投资者，也是最容易受伤的一种投资者。

情感型投资者由于偏爱常常长期持有某种股票。如果处于明显的上升趋势中这种长期持有是有利的，但如果处于明显的下降趋势中再长期持有，再与股票“恋爱”却是危险的。

有不少情感型投资者被一只股票一套就是好几年。特别是在大牛市中，看到别人都在赚大钱，而自己却长期被套，他们往往由喜爱变成了憎恨，往往心理上产生了绝望。在绝望中就卖出了这只股票，但他们由于损失惨重，常常失去再操作的勇气，从而与股市说再见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）情感型投资者的特点

情感型投资者的具体特点如下：

（1）喜欢采取突发奇想的行为。

（2）对某一特定领域具有丰富的知识并投资。

（3）对成功记忆深刻，而容易忘记失败的经历。

（4）经常相信运气或天意，而不注意观察行情的变化。

（5）热衷于某一特定爱好，并由此做出投资决定。

（6）不太在意政治或经济形势变化的影响。

（7）不能有效获得或利用现成的信息。

（8）在投资出现不利时，总是恋恋不舍。

（9）相信大势会转好的，股价还会上涨到自己被套的位置。

（10）很容易受小道消息、个人态度、内在感受或未经证实的建议影响。

情感型投资者一定要清楚地认识自己身上的特点，在实战操作中，不断改善自己的性格，发挥自己的优点，时时注意自身的缺点。

第三节 信息型投资者的投资方法与技巧

股市中的你是否眼观六路，耳听八方呢？如果是的话，你很可能就是信息型投资者。下面来讲解一下这类投资者的优势、缺点及特点。

（一）你是否为信息型投资者

首先可以测试一下你是否为信息型投资者。

（1）你对事实感兴趣吗？

A．是　　　　B．不是

（2）你容易受外界影响吗？

A．不是　　　　B．是

（3）你能善始善终吗？

A．是　　　　B．不是

（4）你是不是做事全力以赴？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A．是　　　　B．不是

如果前面4道题，有三道以上的题，你都选择A，这表明你是信息型投资者。

（二）信息型投资者的投资优势

信息型投资者知道去哪里获取自己所需要的信息，更重要的是，知道如何利用这些信息。他们常常认真仔细研究报纸上的专题文章、统计数据、分析报告，甚至是无意中听到的小道消息，然后综合分析以后，再采取更加稳妥的投资决策。

信息无处不在，它可以让你知道周围的变化，使你适应环境。

例如，一家服装商场突然在你原来经常度假的偏远山区开了很多分店；你家的电器有点小问题，该电器公司马上为你提供高效的售后服务；你调研某上市公司，结果折腾了很长时间也没有弄清楚问题。

所有这些情况都可以为你提供潜在的有用投资信息，信息型投资者恰恰是利用这些信息，然后再综合行情趋势，进行投资决策。


提醒： 不仅股民采用这种方法，优秀的专业基金经理也常常采用这种方法。

（三）信息型投资者的投资缺点

信息型投资者常常被过多的信息所困扰。过多的信息常常超过他们的处理能力，长时间盯盘，不断分析数据常常得出模糊不清或自相矛盾的投资结论。下面举例来说明一下。

股民小张经过多日的跟踪和研究分析，认为X股票具有投资价值，并且现在逢低买入正当时。

可晚上看电视访谈节目时，有位专家说：“X股票的价值已被高估，很可能马上就会调整。”即股价不久就会跌了，如果这里买进简直是疯了。

但两个小时后，你在网上看到另外一个专家却说：“X股票还有很大发展空间，跟国际同行业相比，它的股价离顶还远着呢。”

在这种情况下，你很难判断到底哪则信息正确。显然专家也不会给你正确的答案。那你怎么办呢？唯一可行的办法是：自己研究分析然后进行决策，认为有机会，就买进，但被套后不要后悔，要果断止损；如果正确了，也不要沾沾自喜，毕竟股市是喜怒无常、诡异多变的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）信息型投资者的特点

信息型投资者的具体特点如下：

（1）能够利用各种来源的信息，包括正常的和非常渠道。

（2）仔细听取别人的意见。

（3）对自己的投资、市场及经济状况保持长期关注。

（4）在权衡利弊后，可能会选择与市场潮流相反的投资方向。

（5）可能会因为在分析信息上花费太多时间而错失了投资时机。

第四节 技术型投资者的投资方法与技巧

股市中的你是不是每天必须看盘，并且沉迷到以此为乐的地步呢？如果是的话，你很可能就是技术型投资者。下面来讲解一下这类投资者的优势、缺点及特点。

（一）你是否为技术型投资者

首先可以测试一下你是否为技术型投资者。

（1）你对数字感兴趣吗？

A．是　　B．不是

（2）你果断吗？

A．是　　B．不是

（3）你思维僵化，常常机械地看待事物吗？

A．是　　B．不是

（4）你喜欢新鲜的小玩意吗？

A．是　　B．不是

如果前面 4 道题，有三道以上的题，你都选择 A，这表明你是技术型投资者。

（二）技术型投资者的投资优势

技术型投资者为了使分析更有效，常常下载最流行的、功能最强大的、新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版本股票行情分析软件。利用股票行情分析软件，他们可以利用各种技术分析方法预测股票价格的未来走势。

股市操盘手和证券分析师都是技术型投资者，他们常常利用不同周期的K线图来判断股票价格的长期走势、中期走势和短期走势。



提醒： 技术型投资者认为股市是可以预测的，即相信三个基本假设：市场行为包容消化一切、价格以趋势方式演变、历史会重演。

技术型投资者的逻辑是：只要价格上涨，不论是什么因素，需求一定超过供给，后市看好；如果价格下跌，不用管什么因素，供给一定超过需求，后市看跌。可见，技术分析所依赖的图表本身并不能导致市场的升跌，它只是简明地显示了市场投资者的乐观或悲观心态，从而窥出价格后期变化的可能性。

（三）技术型投资者的投资缺点

技术型投资者常常只关心股票本身价格的变化，而不考虑对其产生影响的经济、政治等各种外部因素。

投资者要明白：技术分析功能相当强大，并且有时非常有效。但技术分析只能分析股票短期价格走势的变化，决定股票长期价格走势的还是国家宏观政策、经济运行环境、市场资金供应、个股质地等因素，单纯运用技术分析来预测长期的价格走势，其准确性往往较差。

另外，技术分析只能预测未来一段时间内总的价格走势，不能指出该时期内的最高价在何处，也不能指出该时期的最低价在哪里，更不能指出每一次上升或下跌的持续时间。

（四）技术型投资者的特点

技术型投资者的具体特点如下：

（1）相信数字不会撒谎。

（2）根据股价走势积极进行交易。

（3）整天盯盘。

（4）相信根据技术短线操作，获利的可能性更大。

（5）想抓住股市中一切可以获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）变得非常自信和固执，无论走到哪里都带着手机或笔记本电脑，这样可以方便查询行情并获得市场信息。

技术型投资者要明白：技术分析是功能强大，但其使用者是人，如果你不懂得心理控制、资金管理、交易技巧、市场特征等，单靠技术分析这一条腿走路，在一个具有较多不确定性的交易市场中，是不可能成为赢家的。

第五节 勤勉型投资者和大意型投资者

在股市中，有些投资者每天都保持一种兴奋的情绪，就像勤劳的小蜜蜂一样，不断观察市场上最新的价格走势。这些投资者就属于勤勉型投资者。对于他们来说，股市交易本身就是最大的乐趣，赚钱反而在其次。

股市中还有一些人，因为工作忙或其他原因，把钱投入股市后就不管不问了，像在银行储蓄一样。这些投资者属于大意型投资者。

（一）勤勉型投资者的特点

勤勉型投资者需要使自己处于一种非常忙碌的状态之中，所以他们常常短线或超短线操作，对股票交易保持高度的热情。他们会密切地关注各种投资信息，然后根据信息买进或卖出某只股票，直到他们自己感到累了为止。

勤勉型投资者的具体特点如下：

（1）不断核对股价，有时一个小时看好几次。

（2）订阅大量报纸和杂志。

（3）与一个或多个专家保持联系。

（4）密切关注小道消息。

（5）只有不断地买卖操作，才觉得自己是市场的一部分，才有兴奋感觉。

（6）通常只是股票的短期持有者。

（二）大意型投资者的特点

有很多投资者在做投资决策时，花费了很多心血，但买入之后，却好像忘记了一样，把股票投资束之高阁，不予理会。

例如，我有一位朋友，在股市牛气冲天时看到大家都在炒股，感觉自己不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股就跟不上时代了。于是从另外一位朋友那里听到一则小道消息而买入X股票。

可能因为工作忙，也可能是对股票不感兴趣，于是忘记了投资股票这一件事。两年之后想起了股票，询问一下自己的股票，发现已损失50%。

股市有风险，投资要谨慎。千万不能把股市当成银行储蓄或养老保险。如果你没有时间或没有兴趣炒股票，可以把钱交给基金经理来打理，即投资基金。

大意型投资者的具体特点如下：

（1）经常忙于工作或家庭事务。

（2）认为好工作或好职业才是致富之道。

（3）认为一旦做出一项投资，就可以任由这项投资自我发展。

（4）经常浪费金钱，不知道钱都花到什么地方了。

（5）常常过于信任专家。

（6）股票的长期持有者。

提醒：这些投资者类型并没有好坏之分，只要知道自己要努力提高的方向，并在实战操作中有意识地去改善就好。例如自己太过冲动，那么以后应该尝试凡事三思而后行；如果自己投资太大意，那么最好不要炒股，而是投资基金。

第六节　了解自己的风险承受能力并找出最佳投资方向

如果想投资成功，除了了解自己属于什么投资者类型外，还要了解自己的风险承受能力。

（一）测试你的风险承受能力

投资者首先要明白，因为人们的偏好、经历、信念等方面的不同，造成他们对风险的承受能力也不同。下面先来测试一下。

（1）个人财富无关紧要，投资损失不会让我提高警惕。

A．非常不同意　　B．不同意　　C．无所谓

D．同意　　E．非常同意

（2）宁可持有获得可能性较小的较高收益的投资，而不愿持有获得可能性较大的稳定收益的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A. 非常不同意 B. 不同意 C. 无所谓
D. 同意 E. 非常同意

（3）尽管市场变化无常，我还会进行交易。

A. 非常不同意 B. 不同意 C. 无所谓
D. 同意 E. 非常同意

（4）愿意花必要的时间对投资进行监督管理。

A. 非常不同意 B. 不同意 C. 无所谓
D. 同意 E. 非常同意

（5）喜欢投资交易带来的兴奋感。

A. 非常不同意 B. 不同意 C. 无所谓
D. 同意 E. 非常同意

（6）股票价格波动很正常，不要大惊小怪。

A、非常不同意 B. 不同意 C. 无所谓
D. 同意 E. 非常同意

（7）不需要稳定的股利分红，希望实现赚差价。

A. 非常不同意 B. 不同意 C. 无所谓
D. 同意 E. 非常同意

（8）对蓝筹股不感兴趣，只对新兴市场或高科技股有兴趣。

A. 非常不同意 B. 不同意 C. 无所谓
D. 同意 E. 非常同意

（9）对自己的股票投资常常置之不理。

A. 非常不同意 B. 不同意 C. 无所谓
D. 同意 E. 非常同意

这些测试题，答案 A 表示 1 分；答案 B、C、D、E 分别表示 2、3、4、5 分。如果你的得分低于 23 分，说明你的风险承受能力较低，你只适合非常保守的投资方法。

如果你的得分在 23～38 分之间，说明你的风险承受能力适中。你的得分超过 38 分，意味着你的风险承受能力很强，可以采取激进的投资方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）最佳投资方向

具有相同的风险承受能力的不同的投资者类型，他们的投资方向是不同的；同一投资者类型的投资者，由于风险承受能力不同，他们的投资方向也会有差别。图 13.4 列出了不同投资者类型、不同承受风险能力的投资者的最佳投资方向。

	谨慎型	情感型	信息型	技术型	勤勉型	大意型
较低风险	储蓄 固定存款 保险 养老金	固定存款 养老金 保险 储蓄	大盘股 共同基金 固定存款 政府债券	蓝筹股 大盘股 中盘股 价值型股票	债券 蓝筹股 共同基金	储蓄 固定存款 养老金 保险
适中风险	指数基金 大盘股 蓝筹股	蓝筹股 政府债券 共同基金	中盘股 价值型股票	成长股 小盘股 房地产	中盘股 价值型股票	指数基金 共同基金 蓝筹股
较高风险	基金 中等股本的股票	大盘股 ETF 基金	成长股 小盘股 股指期货	小盘股 股指期货 商品期货	房地产 小盘股	大盘股 房地产

图 13.4 投资者的最佳投资方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 14 章

克服自己的内心是股市成功的基础

在风云变幻的股市中，屡屡失败的投资决策让投资者惶惑不安，于是不理性的投资不断重复。是什么造成股市投资屡屡失败呢？是什么造成投资者不断地不理性投资呢？是投资者的内心，所以如何克服自己内心的贪婪、恐惧、冲动、骄傲变得至关重要。本章就来具体讲解一下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 克服内心的贪婪

在股市中，投资者对财富的贪婪常常表现得淋漓尽致。例如，刚入市的股民希望一个月内赚取 50%的利润甚至更多；还有一些股民希望每天都能抓住涨停板；也有一些股民希望每一笔交易都能赚钱甚至大钱。当然希望归希望，正是这种不切实际的欲望（贪婪）使你大幅亏损或正在走向亏损。

（一）欲望与贪婪

欲望是面包，贪婪是魔鬼。人要有欲望，因为欲望可以让人过得更好，让世界进步，例如人想跑得更快，就发明了汽车。贪婪是对欲望无限放纵，这样会迷失自己甚至毁灭自己，例如有人因钱会杀人放火。

下面来看一个小故事。

从前有一个庄稼汉，一生没有见过盐巴，也没有吃过盐巴。

有一天他去一个富人家去做客。他第一次看到人家把盐巴加进饭菜里一起煮，觉得很好奇，就问："为什么要加这种东西在饭菜里呢？"

富人说："把盐巴加进饭菜里，吃起来才会好吃，就像天上的佳肴美馔一样呀！"

庄稼汉听后，心里想："加一点点盐巴，饭菜就这么好吃，那么单独吃盐巴，味道一定会更美味。"

于是，他抓起盐巴就大口大口往嘴里吞。哎呀！没想到又咸又苦，实在是难以下咽。

他十分气恼，跑去问富人："你不是说盐巴很好吃吗？"

富人说："你怎么这么笨呢？盐巴不是这样吃的，应该要适量使用，这样才能增加食物的美味。哪像你只是吃盐巴的！"

金钱就像做菜的盐巴，生活中少不了它，但是如果贪得无厌，就品尝不到应有的美味。

在股市投资中，我们想赚钱是正常的，这是我们投资的欲望，但如果每次都希望赚到钱甚至赚大钱，那就是贪婪。

投资者把自己多年挣的血汗钱投入股市，想赚点钱是再正常不过了，如股市投资 10 万，想一年赚回 2 万，甚至 3 万都很正常。

但如果希望每笔交易都能赚回 10 万，甚至 30 万，即资金成倍增长，那就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显然太贪婪了。任何投资大师都不能保证自己每笔交易都赚钱，更不用说每笔资金都翻番了。

投资者如果每年都能稳定赚取 30%左右的利润率，就是很不错的了。另外投资者也要明白，股市是有风险的，你也可能赔钱，10 万可能变成 8 万，也可能变成 6 万。

总之，欲望可以让我们的投资走向成功的彼岸；贪婪只会让我们在投资中处于无尽的危险之中。因为在股市中，贪婪只会让我们失去理智，让我们孤注一掷，让我们前功尽弃，让我们一败涂地。

（二）股市中资金安全最重要

在通货膨胀高居不下的今天，越来越多的人开始关注股市，时常听到不同版本的股市财富神话，即较短时间内实现资金翻倍，甚至翻几十倍。

这些股市神话，你听听就算了，可不要当真，因为股市神话只是小数法则，就像拿 2 元钱买彩票中了几百万大奖一样。来到股市就想赚大钱，必须要有好的运气，否则赚钱没有赔钱容易。

在股市中，资金是血液，是投资的生命，一定要学会保证资金安全。资金安全的意义有两点，具体如下：

（1）当股市危机重重时，我们虽有损失，但却能保住大部分资金，不伤元气。

（2）当股市机会来临时，能有足够的资金参与，从而使自己的资金实现快速增值。

总之，我们只在资金安全的情况下寻找盈利机会，这是我们成功的秘诀，也是真正投资理财神话的起点。

（三）贪婪使人损失惨重

大多数投资者面对巨大利益诱惑时，都会变得失去理智，躁动不安，特别是面对充满万千诱惑的股票市场。出于对利润的无止境的渴望，使得大多数投资者在面对瞬间万变、起伏不定的股市时，总是情绪占据上风，即面对有利可图的大好时机时总是变得毫无理智，使自己以愚蠢的价格买入股票而无法脱身。

例如，在 2005～2007 年这波大牛市中，很多股票的价格不断拉高，并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断创下历史新高。面对着巨大利益的诱惑，大多数投资者的情绪已无法保持往常的平静，他们已陷入贪婪之中，即他们就像饥饿至极的野兽，直接扑向股市，把所有的风险都抛在了脑后。原来的风险意识瞬间就烟消云散了，更让人不可理解的是，很多投资者在明明知道自己没有足够的能力控制风险的情况下，还仍然抱着一种侥幸的心理贸然闯入，于是股市顿时变成了人山人海，如图 14.1 所示。

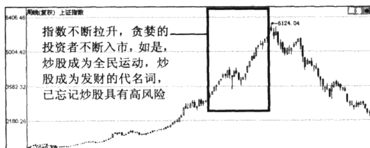


图 14.1 上证指数 2005 年 7 月 29 日至 2008 年 8 月 29 日的周 K 线图

一小部分能控制自己欲望的投资者虽然已获得巨额收益，但他们却并没有迷失方向，他们已经意识到此时在股市中已经找不到一家值得投资的股票了，由于安全考虑，他们离开了繁荣的股市，从而逃过了 2007～2008 年这波大跌。

（四）克服贪婪才能投资成功

在股市中，只要我们不贪，严格控制风险，就可以实现稳定的收益。在牛市中赚钱相对容易，只要我们不贪股价波动中的小利润，长时间地捂好股票，就可以实现获利。

在熊市中，我们也不要惊慌。只要我们做足功课，精选个股，果断进场，并且努力克服自己的贪婪心，不存在侥幸心理，趋势对自己有利就持股，股票一调头有利润就跑，无利润甚至被套，也要果断清仓出局。只要我们能把风险控制到最小范围，而每次盈利又有保证，那么熊市赚钱也不是难事。

为了克服自己的贪婪，投资者可以管理好自己的资金。例如，用 50%的资金做长线，用 30%的资金做波段，20%的资金备用。另外，无谓的试探要少一些，行情明朗后再建仓，并且行情不利时要及时减仓或清仓保住收益。


提醒： 试探性建仓不能超过资金的 10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民小张长时间跟踪曙光股份（600303），股价经过连续快速下跌后，在2010年7月2日出现一根下影线很长的十字线，这很可能是一根见底K线。第二天果然没有再创新低，第三天股价站上了5日均线，这时小张认为股价很可能要反弹了。但为了安全起见，他拿出10%的资金建了底仓。

又经过一个星期的盘整，股价跌破5日和10日均线，但两天后，一根中阳线再次站上5日和10日均线。从形态上来看是一个双底，但为了安全起见，他又加仓20%。直到2010年7月28日，股价站稳了30日均线，小张再加了重仓，即又加仓50%。

到2010年9月3日，股价跌破了10日均线，小张为了资金安全减仓了70%，只留下较轻的仓位，如图14.2所示。

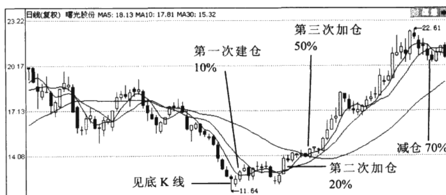


图 14.2 曙光股份（600303）的日K线图

小张在这次操作中就很好地控制住了自己的贪婪。股价出现见底K线时没有建仓，而是股价突破5日均线后才建仓，并且只是试探性建仓，这样即使自己判断错误也损失有限。如果股价大涨自己也能获得一点利润。

股价盘整后没有创新低，在这里表明底部已见，但由于股价在30日均线之下，所以这里小张没有贪婪地加重仓，而是加了20%的仓位。

当股价站稳了30日均线，并且均线形成了多头排列，小张再重仓出击，从而实现了利润最大化。

当股价跌破了10日均线，由于小张已获得不错的收益，在这里小张进行了减仓，保证了利润。

在股市中，一定要保证资金的安全，因为资金就是生命。再大的诱惑，也不能拿生命做赌注。生命在，希望在，安全在，财富在。

所以投资者一定要树立一个正确的、理性的、健康的、适合自己的投资理念。安全第一，利润第二。一边前进，一边留下退路，坚决克服自己的贪婪心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制定严格的交易规则来确保自己的资金安全，只有这样才有可能成为股市中的真正赢家。

第二节 克服内心的恐惧

股市中的你是不是几次操作失败后，就对股市产生了恐惧。因恐惧开始怀疑股市，怀疑自己，从而使自己的操作举棋不定、犹犹豫豫，从而失去成功的机会。

（一）恐惧及其类型

从心理学的角度来看，恐惧是一种有机体企图摆脱、逃避某种情景而又无能为力的情绪体验。

恐惧远比害怕深刻。害怕是现在的，并且大多是对一个具体对象，例如，一只狼扑过来你会害怕。恐惧则是未来的，并且没有具体对象，是无边无际的，例如，你不知道什么时候会碰到狼，但狼就在你周围。

什么使我们产生了恐惧呢？是未知的情况。未知的情况有两种，具体如下：

第一种：对没有发生的事情心存恐惧，不知道将会发生什么。例如，当你行走在漆黑的深夜里，你通常会内心恐惧。因为黑暗的深夜隐藏着一种未知，你本能地产生一种焦虑的情绪，这种情绪一旦超过你面对现实的勇气，焦虑就上升成为恐惧。

第二种：对已发生的事情心存恐惧，因为不知道它是怎么发生的、为什么要发生。例如，我们常常因为噩梦而感到恐惧，小孩子看到烧开的水也会产生恐惧，这是因为这种现象超出了认知范围。

提醒：恐惧是一种情绪，是人类在外界未知无限而自己认知有限的无奈处境下产生的不安全感觉。恐惧是一种预警信号，是出于自我保护的本能意识。

日常生活中，我们该如何战胜恐惧、获得战胜恐惧的力量呢？

尼采曾说：“从失败的恐惧中解脱出来——现在我终于输得起了。”这种输得起就是指一开始就把失败考虑进去，并准备好承受一切挫折，这是你成熟的标志。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卡耐基曾提出克服恐惧的操作方法，具体如下：

（1）问问自己，可能发生的最糟的结果是什么。

（2）详细地写下你的忧虑。

（3）如有必要的话，接受这种最糟的情况。

（4）写下解决这个问题的所有方法。

（5）决定哪种方法最好。

（6）立刻去做。

（7）对你认为糟的事情，平静地去加以改善。

在这里可以看出，克服恐惧的方法就是做好最坏的打算并且采取最优行动。

（二）股市中的恐惧

股市中的你时时刻刻都在想保护自己的资金安全，恰恰是这种强烈的自我保护的心理使你产生了恐惧。

股市中的恐惧可以分两种，分别是被动恐惧和主动恐惧。

1．被动恐惧

被动恐惧是指你对未得利益和可能损失的恐惧，即对后续行情不确定的恐惧。由于股市变幻莫测，你不能确定股价会不会下跌，能不能上涨。这种未知的恐惧让你面对行情畏缩不前，不敢果断进场。

被动恐惧是一种怯弱的表现，一方面想赚钱，一方面又害怕后续行情下跌。在非理性的情况下，如果赚钱的欲望占上风，即使恐惧也会再冒险进场；如果怕亏钱的恐惧占上风，就会按兵不动。

股民小张看到东风汽车（600006）的股价大跌后，在 A 处连续拉出两根大阳线，并且 KDJ 和 MACD 指标也发出买入信号，于是小张果断买进了，谁知其后一个多月，股价没有上涨，反而跌破了前期新低，他止损出局了。这次亏损让他心生了恐惧，心里对自己说，以后一定不能追涨，要等上涨信号确定后再操作。

股价在 B 处站在了 30 日均线之上，这里是很好的加仓点，但小张由于太怕亏损，所以在这里没有加仓，原因是 KDJ 在高位，等着股价回调后再进入。

随后股价一涨再涨，就是没有回调，小张心里很懊悔。在 C 处，小张看到股价虽然没有回调，但 KDJ 指标回调后出现了金叉，MACD 指标也在 0 轴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之上，在这里他很果断，赚钱的欲望占了上风，于是买进了，虽然不久股价开始回调，又被套了。如果小张有点耐心，还会有盈利机会，可他在 D 处止损了，原因是股价 KDJ 和 MACD 指标出现死叉。具体操作如图 14.3 所示。

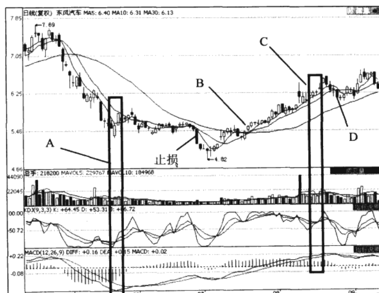


图 14.3 东风汽车（600006）的日 K 线图



提醒： 炒股重在判断当前股价是处于低位、中位，还是高位。如果处于低位一定以长期持有为主；如果处于中位以波段操作为主，但要注意风险；如果处于高位只能进行短线操作，并且不能心存任何幻想。另外，在明显的上升趋势中 KDJ 指标可以忽视，因为这个指标只有在震荡市中才好用，否则你会一而再，再而三地踏空。

2. 主动恐惧

主动恐惧是对已得利益或已有损失的恐惧。在趋势相当明显的上升行情中，已经进场赚了钱，就会有另一种恐惧心理抬头。这时候恐惧的不是赚不到钱，而是怕自己资金回吐、已赚到的钱缩水，其实是对不知道如何处理已得利润的恐惧。这种恐惧常常造成投资者过早离场，与后面的很大一段利润失之交臂。

当然，在明显的下跌趋势中，已经亏了一些钱，这时恐惧的是，止损后错过减少损失的机会，其实是对不知道如何处理已有损失的恐惧。这种恐惧造成投资者迟迟不能止损，从而使亏损越来越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）如何克服恐惧

在股市中，你必须学会克服恐惧，否则输钱的必定是你。那么如何克服恐惧呢？怎样才能做到在任何情况下都能灵活应对各种突变的行情呢？

克服恐惧的最好方法就是执行规则，即事先制定好遇到各种不同行情的应对策略，这样就不会害怕踏空或入错场。

当然不同投资者可以根据自己的性格制定不同的交易规则，但在股市中有两个很实用的法则可以帮助我们克服恐惧，即“1230”规则和“3210”规则。

1. “1230”规则

“1230”规则可以帮助投资者抓住即将开始或刚开始的行情。当你觉得上涨行情快来了，但又害怕是主力在诱多，这时就可以用“1230”规则，具体操作步骤如下：

（1）判断行情要来了，用 1/3 的资金买入。

（2）如果行情上涨或回调不到 10%，持有。注意如果你买入后，行情马上回调 10%或者上涨后距离高点回调 10%，这时要马上出局，即结束本次投资行为。

（3）买入后，如果行情上涨 15%，加仓初始资金的 1/3。

（4）第一次加仓后，如果行情上涨或回调不到 10%，持有。

（5）第一次加仓后，如果行情再上涨 15%，再加仓初始资金的 1/3，注意这里已经满仓。

（6）第二次加仓后，行情马上回调 10%或者上涨后距离高点回调 10%，清仓出局，结束本次投资行为。

“1230”规则如图 14.4 所示。

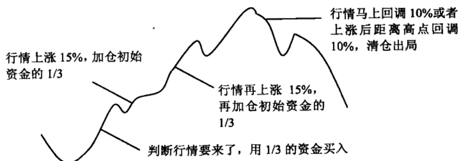


图 14.4 “1230”规则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. “3210”规则

“3210”规则可以帮助投资者抓住已经启动的行情。当你觉得上涨行情还会延续，但不知道何时反转，这时就可以用“3210”规则，具体操作步骤如下：

（1）判断行情还会延续，用 100%的资金全仓买入。

（2）如果行情上涨或回调不到 10%，持有。注意如果你买入后，行情马上回调 10%或者上涨后距离高点回调 10%，这时要马上出局，即结束本次投资行为。

（3）买入后，如果行情上涨 15%，减仓 1/3 的筹码。

（4）第一次减仓后，如果行情上涨或回调不到 10%，持有。

（5）第一次减仓后，如果行情再上涨 15%，再减仓初始筹码的 1/3。

（6）第二次减仓后，如果行情马上回调 10%或者上涨后距离高点回调 10%，这时要马上出局，即结束本次投资行为。

“3210”规则如图 14.5 所示。

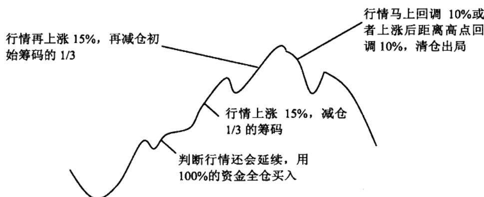


图 14.5 “3210”规则



提醒：投资者根据自己的投资周期，可以灵活调整资金参与比例。当然不同的投资者会有不同的规则，只要适合自己的就是好规则。

第三节 克服内心的冲动

人在冲动时，思维要么会非常混乱，做事情也就会乱套，没了章法；要么头脑就变短路，做事情很容易走偏，从而使眼前的棘手问题变得更加棘手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）冲动是犯错的根本原因

冲动是犯错误的根本原因，也是你有错不改的根源。人一冲动就容易犯错误，如果继续冲动，错误就会越来越严重，从而大到不可收拾为止。

股市中的你在冲动的时候，总是管不住自己，从而频繁交易。例如，不该买进时冲动地买入，从而放大了亏损；在不该卖出时卖出，从而错失了扩大盈利的机会。更有甚者，在一次冲动投资之后，买的股票跌了，结果没有及时止损反而越发冲动，有的还产生这样的心态，即越跌越买，我不信你涨不起来。

结果常常是买进后股票还在跌，最后亏损 50%以上，这时心里实在受不住了，产生了绝望的心理，一冲动割肉走人了。

例如，股民小张看好隆平高科（000998），因为该股具有国家扶持的农业概念，并且是高科技产业。在 2008 年 4 月至 5 月期间，虽然大盘处于盘整期，但该股却逆势大涨，如图 14.6 所示。

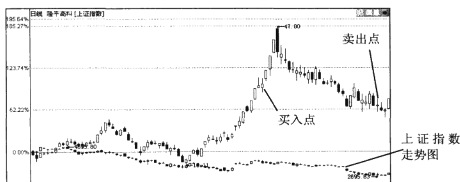


图 14.6 隆平高科（000998）2008 年 1 月 31 日至 2008 年 6 月 25 日的日 K 线图

股民小张全面分析该股的投资价值之后，于 2008 年 5 月 7 日以 31.88 元价格买入该股票，买入之后短短一周就获得 30%以上的利润。这时小张不是见好就收，而是坚定了他继续长期持股的念头。

可是，5 月 14 日该股冲高回落之后，就开始持续下跌。小张认为国家对产业支持的基本面没有改变，国际粮食价格持续在高位的现象没有改变。所以小张认为股价回调是很正常的，只是在大盘下跌的带动下开始调整的，其后还会继续大涨，于是就坚持持有该股。

在股价一次又一次的下跌中，小张搞不清楚为何会下跌，同时认为股价不会跌破其买入价。但 6 月 6 日跌破其买入价，而其后股价开始反弹，小张认为这是再次上涨的开始，谁知其后股价又开始慢慢下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小张不知何时为止跌，也不知能跌到什么位置。在不断下跌过程中，小张实在管不住自己了，于是在6月23日冲动地卖出，谁知其后股价又开始大幅上涨。

（二）如何克服冲动

冲动并不可怕，可怕的是在冲动发生后，我们控制不了它。如果我们无法克服冲动，那么我们必定是股市中的输家。如何克服冲动呢？共有三种方法，分别是冷静、容和忍。

1．冷静

冷静是克服冲动的良药，要学会变“热处理”为“冷处理”，只有这样才能把冲动克服在即将发生之时，最坏的情况下也能把冲动解决在已经发生之后。

如何才能做到冷静呢？有两种方法，分别是“不在乎”和“我知道”。

所谓“不在乎”，就是把我们之前很在意的事或认为很重要的事变得不在乎了。但是，投资就是为了赚钱，怎么能亏损后不在乎呢？所以对正常人来说，想做到“不在乎”很难。

所谓“我知道”，就是我们要找到解决之道，当我们很在乎的事情发生时，知道该怎么做、该如何正确应对，那你就不会冲动了。即使由于一开始的冲动或其他原因做错了，我们只要知道如何挽救、如何解决、如何减少损失、如何杜绝下一次冲动也就可以了。

例如，你的经纪人推荐一只股票，你相信了，并一冲动全仓买进。这时你不知是买对了，还是买错了。另外，股价涨到什么价位该减仓或清仓，如果被套了，该不该止损呢？

这就是你还没有学会“我知道”，这样你只会越来越冲动，从而造成你的损失越来越大。

那么你怎样做到“我知道”呢？假设你的经纪人推荐一只股票，你首先要看一看股票的基本资料和技术面。如果认为后市看跌，就不要买了。如果感觉后市看涨，你还要分析一下股票是刚启动、涨了一大段，还是处于跌势中。

如果股票涨势刚启动，说明继续上涨的可能性很大。这时你可以重仓介入，并且以捂股为主，即小回调不理会，波段回调可以减仓，小涨不加仓，涨多了回调再加仓。

如果股票已经涨了一大段，存在回调或调头的可能，甚至存在发消息的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

骗你高位接货的可能。这时如果你想介入，只能是小仓位地加码，回调后再出现涨势时再加码介入。

如果股票还处于跌势中，即使你认为它要涨，也需要再等等，因为底在没有走出来之前，没有人知道底在哪里。投资者一定要等底部确认之后再进场。

2. 容

容可以让我们冷静下来，以便更好地克服冲动、解决冲动带来的投资问题。

容就是要把我们的心变得更宽大，让它能放下更多的快乐或痛苦的事情，这样你就更容易去理性地分析，更容易达到“我知道”的境界，更容易冷静下来。

例如在熊市中，如果你的资金由 10 万元已缩水到 8 万元，只要你容得下亏损，能保持冷静，并且知道现在及时出局，将来可以 8 万元买到更多更廉价的股票。假如你 10 万元买进 1 万股 10 元/股的股票，现在股价跌到 8 元了，只要你及时止损，将来股价跌到 5 元，你再买进，实际上你拥有的股票资产是更多了，而不是更少了。

总之，来到股市，就要学会容得下失败，容得下成功，容得下盈利，也容得下亏损。当然，更重要的是容得下自己，让自己能真的冷静下来。

3. 忍

忍就是要把我们的心变得更坚强，让我们能受得住骄傲和灰心的打击。这样我们就可以更容易保持自我而不忘乎所以，更容易让“我知道”正常发挥作用，也更容易冷静下来。



提醒：要忍得住成功的自我膨胀，更要忍得住失败后的不知所措。

只有让我们的心更宽大，让我们的心更坚强，我们才能更好地管好“冲动”这头野马，才能在股市中享受更多的收益和快乐。

第四节 克服内心的骄傲

股市中的你会不会因为获得几次成功操作后，就变得骄傲自满起来呢？当你收益率很高时，会不会看不起或嘲笑那些收益率低甚至亏损的投资者呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）为什么你会骄傲

内心的骄傲是怎么来的呢？我们来想象一下，当你一个月赚1万元，而别人一个月才挣2000元左右时，你会不会心里骄傲？当你的数学考了98分，而很多同学都考不及格时，你会不会骄傲？

相信每个人碰到这种情况，都会潜意识地骄傲。因为你认为自己比别人强得多，所以你内心骄傲了。

一个人在某一方面比别人优秀，并不代表你就比别人强，你应该把眼光放得开阔、深远一些，并寻找比自己更优秀的人。

如果你被骄傲蒙住了心扉，堵住了思维，只看到自己的强处，而看不到自己的不足，那么在股市中你必定会失败。

（二）自信与骄傲

自信对一个人很重要，但人不需要骄傲，因为骄傲是过度的自信，是自负。下面来具体看一下自信与骄傲的异同。

（1）自信是适当地肯定自己，而骄傲是无限放大自己。

自信的人常常说："根据以往的实战经验和对目前盘面的深入分析，现在进场风险不大或风险较大。"

骄傲的人常常说："股市这东西对我来说就是那么回事，我上个月随意操作获利35%，按现在的行情来看，下个月赚50%不成问题。"

（2）自信的人只会在不经意间展示自己的优势，而骄傲的人总是想方设法显示自己的成绩。

自信的人虽然知道自己的优势，但绝对有自知之明，不会随意炫耀自己的过分之处，不会在技低一筹的投资者面前显摆，而是在该出手时果断出手，该担责时勇于担责。另外自信的人能看到自己的不足，遇到高人会虚心学习，让自己更上一层楼。

骄傲的人是有长处，但他们常常过分看高自己的长处，一有机会就会显摆。不该出手时也会主动站起来说："我能！"当遇到问题时，不是主动去学习，而是拉不下面子去请教，结果为了面子把好好的局面弄得一团糟。

（3）自信的人做事情不随便承诺，而骄傲的人做不成的事也常常拍胸脯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自信的人明明知道自己能把任务完成，也会非常低调，等事情办好后才会露一点声色。骄傲的人总喜欢高估自己的能力，随意拍胸脯答应别人，结果呢？遇到困难无法解决时往往是差强人意甚至一塌糊涂。

（4）自信的人乐意接受别人的意见，而骄傲的人害怕甚至憎恨否定。

自信的人是谦虚的，因为他们知道人无完人，所以他们乐意接受别人的意见，并且虚心地去改正。

骄傲的人是自负的，常常只接受别人的夸耀、赞美之词，而不愿意听到否定的提醒、劝解。因为他们不能接受反面意见，有时甚至憎恨提出否定意见的人。遇到批评，不是反思，而是气急败坏，甚至会一争到底以证明自己的优秀。

（三）骄傲使你损失惨重

有很多投资者凭感觉或听小道消息进行操作，由于在某一段时间运气不错，买进后就盈利，并且买什么都能赚钱，什么时候买也都能赚钱。于是，心中骄傲起来，暗暗想："炒股很简单"。

其实这时骄傲的你不知道，你的成功是偶然的，与你自己的分析、预测和操作水平无关。那么一旦你的运气过了，接下来的就是亏损了。

例如，2007 年上半年，刚入市的小李买什么都能赚钱，于是他认为股市赚钱太容易了，只要"凭感觉就行"。他哪里知道，这段时间是大牛市，每个股民都在赚钱。由于他没有清醒地认识自己，结果 2007 年 10 月以后，大盘开始下跌了，他买什么都赔钱，由于没有经验直到现在他还被套着呢。

骄傲总是让人在过去的成绩面前膨胀自我、忘乎所以。骄傲会让人抱着过去的成功，而不努力去争取下一个成功，于是成功就会变成历史。

例如，股民老王通过多年的投资心得，总结了一套长短线结合、以月为投资周期的操作模式。由于他按照既定的规则深入地分析计算，并在交易时间严格盯盘，从而成功抓住一大波行情，资金从 10 万变成了 20 万。

由于老王取得很高的成绩，被其他投资者夸奖了几句，他慢慢地飘了起来，于是不再严格按照规则交易，而是凭自己的感觉开始进场交易，甚至不再盯盘。结果在其后的三个月内，他的资金缩水到 15 万。

更为严重的是他没有总结教训，还是自我感觉良好，结果错过了其后一大波行情，如图 14.7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

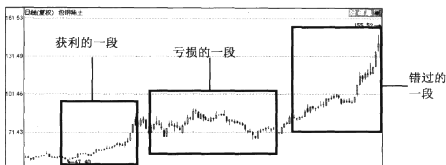


图 14.7 包钢稀土（600111）2010 年 2 月 12 日至 2010 年 9 月 10 日的日 K 线图

（四）如何克服骄傲

人取得一些成功后，产生自我肯定和自我满足是比较正常的，但如果自己沉浸在过去的成绩中，开始自我膨胀，开始不虚心学习，这时一定要小心了。骄傲可能来了，快赶走它，否则你离失败已不远了。

如何克服内心的骄傲呢？方法有两种，具体如下：

（1）在成绩面前不能自满，要继续保持上进。

下面先来看一个小故事。

老师在一个水桶里装满了石块，然后问学生：这个桶满了吗？

学生回答：满了。

老师再向桶里装沙子，沙子填满了石块的缝隙，老师又问：现在满了吗？

学生回答：这次真的满了。

老师又拿来一盆水，倒进水桶，说：只要你认为满了，就不会再装东西进去，可是只要你认为没满，就能容下更多东西。

这时，学生无言。

这里说明一个人在成绩面前骄傲自满，就容不下新的知识和技能，就不会再进步。但如果一直虚心学习，放开胸怀，那就能不断地挑战自我，不断地学到新的知识和技能，不断地成长。

在股市中也一样，不能赚了一些钱就自满起来，如果是这样，那亏损就在眼前。投资者一定要不断学习，不断完善自己的交易系统和规则，力争在没有机会的时候能管得住自己，在大机会来临时能抓得住。

（2）敢于否定自己，乐于接受批评，不断向比自己强的人学习。

在股市中，虽然你的方法能赚到钱，但如果别人的操盘规则更能赚钱，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时你不要固守自己的方式，应该去学习和吸收别人的规则。只有虚心地学习，你才能深入地了解他人盈利的秘诀，才能全面理解和应用操盘的技巧，并结合自己的实际情况来完善自己的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第15章

律己是股市不败的基石

在股市战场上，如果想保持不败，想成为真正的赢家，只有高超的技术、良好的心态还不行，还必须做到知行合一，即严格遵守规则，严格止损，敢于收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 遵守规则

遵守规则是为了放大自身能量、减少自我的错误，从而在保证正确的前提下完善自我、提升自我。如果不遵守规则虽然可能风光一时，但从长久来看却会放纵自己的欲望，看不到自己的缺点，阻碍自我提高和自我完善，最终也必然会使自己受到损害。

（一）遵守规则才能稳定盈利

股市中的你必须遵守规则，否则必定成为输家。股市中的规则有两种，分别是外部规则和自我规则。

1. 外部规则

外部规则就是监证会和交易所制定的交易规则，如股市交易时间、集合竞价、连续竞价、披露事项、开户限制、交易费用等。投资者如果不遵守外部规则，可能会一时走红，但最终必会受到惩罚。下面来举例说明一下。

2006 年 11～12 月期间，某著名基金公司经理唐某，利用其父亲和第三人账户先于基金建仓前买进新疆众和（600888）的股票，从该股走势上来看，股价最低为 16.7 元，其后随着基金的建仓，股价不断上涨，最高达到 51.8 元，如图 15.1 所示。

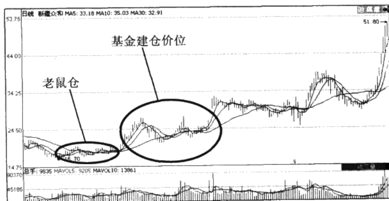


图 15.1 新疆众和（600888）的日 K 线图

基金经理唐某利用其父账户买入近 6 万股，获利 29 万多元，另一个账户买入 20 多万股，获利 120 多万元，总共获利 150 多万元。这是中国证监会在 2007 年 5 月查处的中国基金业“老鼠仓”第一案，2007 年 5 月 11 日，证监会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发布《关于进一步加强投资者教育、强化市场监管有关工作的通知》，就强化监管、及时惩处市场违法违规行为提出新要求，要求各派出机构、证券交易所、证券登记结算公司要紧密配合，进一步加强一线监管，继续强化对内幕交易和操纵股价等违法行为进行打击。

随着唐某的老鼠仓事件浮出水面，中国证监会对唐某进行立案调查，并于2007年5月16日，基金公司开除了唐某。而后证监会取消唐某的基金从业资格，没收其违法所得并处以罚款50万元，并对其实行终身市场禁入。

总之，不遵守外部规则，只可能得到一时的利益，最终必会受到严惩。

2. 自我规则

自我规则是指根据自己的实际情况，给自己制定的交易纪律和交易系统。如果不遵守自我规则，当然不会犯罪，却会让你自我放纵、自我损害。即你做事情随心所欲、没有章法，原本是不想被事情羁绊，最终反而是掌控不了事情。

你不想遵守自我规则，就是贪婪在作怪，就是想获得暴利。但结果常常是暴利没有得到，得到的却是惨重的损失。

例如，有一位老股民在自我规则的约定下，每次仓位不超过80%，并且制定了严格的止损与止赢位，他取得了不错的收益。但成功后的他，忘乎所以，自我放纵。在一次投资交易中，他过分相信自己而全仓买进，结果由于判断失误，被深套，结果暴利没有得到，却把前期获得的利润全部吐出。

股市中的投资者一定要明白：严格遵守规则，每交易10次只要对上3～4次，你也可以盈利。这是因为在规则下，损失是可以控制的，但收益却是不断成长的，即每次只损失一点，而一旦得到就会大赚。

投资者不要期望短期的暴利，而要获利稳定的长期收益。如果你严格遵守规则，每年能取得30%左右的收益，假设你有10万资金，那么10年之后，你的资金就会变成137.86万元。

（二）自我规则

要制定盈利的交易规则和交易系统并不难，但要制定适合自己的就难了（交易规则和交易系统在人的操纵下会变形）。所以，制定的自我规则一定要适合自己。

1. 交易规则

每个人的性格、爱好、资金、反应速度、风险偏好都有不同，因此每个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制定的交易规则也必然有所不同。

长线投资者应有长线投资者的规则，激进投资者应该有激进投资者的规则。绝不能用短线操作手法制定长线投资规则，也不能用保守买卖手法制定激进投资规则。

但不管怎样，每个人都应该把自己的交易规则分类整理出来，以便于自己熟悉规则，并时时提醒自己要遵守规则。根据多年实战经验，交易规则具体步骤如下：

第一，建仓规则。例如，短线看 30 分钟或 60 分钟信号，中线看日 K 线信号，长线看周或月 K 线信号。

第二，减仓和平仓规则。

第三，每次资金的使用比例。例如总资金的 10%。

第四，每次增加资金的使用比例。例如总资金的 20%。

第五，盘前准备。快速浏览大盘及个股的行情信息，然后找到重点关注股票，并制定出具体的操作策略。

第六，盘中不受干扰。例如不聊天、不接电话、不发短信。出现意外的行情能冷静应对。

第七，严格止损。

第八，严格止赢。

第九，盘后总结。每日回顾交易，若有错误，找出原因，下次坚决不犯同样的错误。

2. 交易系统

每个人的职业不同，花在投资上的时间不同，因此每个人的交易系统也必须不应相同。

下面讲解的这个交易系统适合上班族，即工作繁忙、经常加班、能上网、风险承受能力一般的人群。

➢ 交易总规则

（1）只在临近收盘时看盘，其他时间不看盘。

（2）只持有 3～5 只股票，每只股票属于不同的板块。

（3）只关注流动性好的股票。

（4）绝不抄底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）绝不在下降趋势中买入。

➢ 买卖规则

（1）只看收盘价和收盘价附近的价格。

（2）从一个阶段低点上涨 10%，作为进场信号。

（3）只要还在上涨，或回调不到 10%，坚决持有。

（4）从一个阶段高点回调 5%，作为减掉一半筹码的信号。

（5）回调 5%平仓一半后，若从一个阶段低点上涨 10%，则被回满仓。

（6）从一个阶段高点回调 8%，作为全部平仓信号。

另外，投资者还要明白，无论是外部规则还是自我规则，都是可变的。例如 2007 年 5 月 30 日之前股市投机气氛严重，所以把印花税从千分之一提高到千分之三。

自我规则也要随着市场的改变、自我资金的改变、自己可用来操盘的时间等进行灵活改变。

第二节 严格止损

在股市中生存的第一法则就是止损，只有落实交易策略并严格按规则进行止损，投资者才能在股市中长久生存下来。

（一）不止损的心理原因

从表面上看，在股市里止损并不难，只要在行情看错时，跌个百分之几或十几止损出局就是了，但为什么很多投资者做不到，以至于行情看错后一错再错，一路深套，最后输得不可收拾呢？静下来好好想一下，这与投资者懂不懂技术、知不知道止损的方法没有多大关系。不会止损的根本原因在于投资者的心理障碍，当投资者出现亏损时不能及时止损的常见心理障碍有三种，具体如下：

1．鸵鸟心态

有很多投资者认为，不割肉，股票还是那么多股票，不会少一股，股票跌了日后还会涨回来，但一割肉，股票亏损就成为事实。因此，他们明明知道股票会继续下跌也不肯割肉，不愿止损出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真的是，割肉亏钱，不止损就不亏钱吗？这种想法要不得，因为你现在卖出股票，然后在低价位再买进，这样同样的钱，你可以多买好多份股票。例如，你是 12 元买进的某股，该股跌到 10 元，如果你止损出局了，当该股跌到 5 元时，你再买进，则可以拥有翻一倍的股票数量。

另外，如果你止损出局了，利用这些资金，重新买入一只正在走上升通道的蓝筹股，很可能会把你以前损失的资金赚回来。

所以，不肯止损是一种不愿意承认投资失误的“鸵鸟心态”，最终会越损失越重，越套越深，直到最后心理承受不住了，或股价略有反弹就把低廉的筹码交给主力了。

提醒： 遇到危险时，鸵鸟会把头埋入草堆里，以为自己眼睛看不见就是安全。事实上鸵鸟的两条腿很长，奔跑得很快，遇到危险的时候，其奔跑速度足以摆脱敌人的攻击，如果不是把头埋藏在草堆里坐以待毙的话，是足可以躲避猛兽攻击的。后来，心理学家将这种消极的心态称为“鸵鸟心态”。“鸵鸟心态”是一种逃避现实的心理，不敢面对问题的懦弱行为。

2. 患得患失心态

股市中没有绝对的事情，有时割肉后股价不跌反而涨起来了，这就给一些投资者造成一种错觉，认为这样幸运的事情也会发生在自己身上。因此在股市行情趋势变得不好时，眼看股价要继续跌下去，就是不肯割肉，心存幻想，希望上涨的奇迹出现。

其实这种想法在股市中是要不得的，止损失败也很正常，但止损失败是小概率的事情，而止损成功则是大概率的事情，另外在做出决策时已经过深思熟虑，所以止损出错的可能性很小，但是如果你碰到不按常规出牌的主力，止损也可能出错，错就错了，股市中到处都是机会，时时都有盈利的可能，何必在意一时之得失呢？

总之，在股市中，资金安全是第一位的，所以只做胜算的操作，如果下跌概率有 55%的可能，也要止损，因为在股市中，大概率的事情常常发生，小概率的事情几乎不发生。千万不要拿自己的血汗钱来赌行情，如果发现行情不好，止损出局为妙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市中最怕患得患失的心态，因为这种心态会造成你嘴上说割肉，可落实到具体行动上总是左顾右盼，心存幻想，以至于一拖再拖，越套越深，套得越深越舍不得割肉，这样止损就变成只说不做的事了。

在股市中有句格言："不怕错，就怕拖"，本来自己还略有盈利，但由于出局不果断，被轻套，抱着再等等看，只要不赔就走的心理，结果越套越深，从而变成鸵鸟心态，一路持有，一路深套，我相信这种事，在每位股民身上都发生过。

3．集体无意识的不作为心态

在股市中还有一种奇怪的现象：当自己的股票暴跌时，很可能想到要止损出局，但当整个市场暴跌的时候，就会表现出一种集体的无意识心态，想一想大家都被套住了，自己套住也无所谓。此时，有四处打听消息的，有聚在一起揣摩缘故的，有相互探讨亏了多少的，闹个"大家差不多"的心理平衡之后，开始一厢情愿地期待反弹，但就是没有几个割肉出局的。这是一种典型的集体无意识不作为的行为：任凭股市下跌，大家都绑在一起，在水中慢慢地下沉，直至被水淹没，全部死去。

当市场暴跌时，外界信息常常表现出迷迷糊糊的特征：或消息面真空、或虽有利空，但评论家往往会解释为"影响不大"，接下来还会说"下跌是为了更好的上涨"或"暴跌必然报复性反弹"，一番云云之后，大家还是不知该怎么做，如此这般，反反复复地赔线，历史一遍一遍地重演。

总之，止损的重要性投资者都明白，止损的方法也很简单，但能不能严格地按纪律止损又是另外一回事。所以投资者一定要学会调整自己的心态，培养对市场的感觉，在市场敏感的位置，自己在心理上做好准备，一旦发现形势不对，就要果断出局观望，等形势明朗后再操作。

提醒： 止损说容易很容易，说难也很难，关键就看投资者能不能从心理上去正确地对待它。

（二）止损的方法

止损是职业投资者的常规动作，但止损又常常是一把难用的"钝刀"，它将一点一点地割去投资者的资金，使投资者难以接受连续亏损的现实，因而容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易回到持股期盼的状态。所以，对于立志成为职业投资者的你，合理运用止损是必须具备的交易能力。

止损的方法有两大种，分别是固定止损和技术止损。

1. 固定止损

对于入股资金来说，有固定金额止损法和固定比例止损法，对于个股价格来说，有固定价格止损法和固定比例止损法。

（1）固定金额止损法是指设定某一明确的止损金额，当资金亏损达到该金额时执行止损，例如，在某股上投入 3 万元，可选择亏损达到 3000 元时止损离场。

（2）对于入股资金的固定比例止损法是指设定某一明确的止损比例，当资金亏损幅度达到该比例时执行止损，例如，在某股上投入 1 万元，可选择当资金缩水到 90%时止损出局。

（3）固定价格止损法是指设定某一明确的止损价格，当股价跌破该价位时执行止损，例如，买入某股的价格为 20 元，可以选择当股价跌破 18 元时止损出局。

（4）对于个股价格的固定比例止损法是指设定某一明确的止损比例，当股价跌幅达到该比例时执行止损，例如，买入某股的价格为 10 元，可选择当股价下跌 10%的时候止损出局。

上述方法中，个股价格上的固定比例止损法最常用，如果做短线交易，止损比例在 3%～5%，因为这种交易只追强势趋势，允许行情折返的余地很小；做中线交易，止损比例在 10%～15%，因为这种交易允许行情有较大的折返，以避免在个股调整时自动出局；做长线交易的，其止损比例在 20%～50%，允许行情有大的折返，其锁定的是公司长期价值而非短期的市场价格波动。

2. 技术止损

技术止损是技术分析者最常用的止损方法。技术分析者认为股价将在某些技术形态的关键点处获得支撑，因为这几乎是所有技术分析者的共识，这道心理上的支撑往往难以破除，所以应该在这根支撑线的附近设置止损点，以防范股票行情出现超出预期的反转情况。常用的技术止损法有指标止损法（根据 MACD 或 KDJ 指标止损出局）、形态止损法（头肩顶、双顶破颈线止损出局）、切线止损法（上升趋势线、黄金分割线、水平支撑线）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提醒：市场主力都是技术分析高手，要防止他们利用筹码多的优势，故意砸盘击破股价的支撑位，迫使投资者止损出局，而后立即展开反弹行情或反转行情，为自己谋取最大的利益。

（三）止损注意事项

在具体运用止损时，投资者还要注意以下问题。

（1）在止损时，投资者要灵活处理，例如，在有趋势的市场中，止损幅度可以适当放宽；在震荡盘整行情中，止损的幅度要小一些；另外止损还要考虑个股的主力操盘情况，这是一个个性化问题，投资者要灵活处理。

（2）当投资者被迫止损时，肯定是原有预测出现了重大失误，或市场出现了较大的意外状况，无论是什么原因，投资者都该停下来冷静思考。止损后，投资者最需要做的事情就是等待和反省，每次交易后心态重新归零，且不带主观立场再次入场，才是明智的。

（3）投资者还要明白，主力是不需要止损的，因为他们的筹码太多，在市场不好的时候，抛售行为难以进行，他们要么有资金实务以抵抗股价的跌势；要么做波段交易以获取差价收益；要么加仓以摊低持仓成本并等待大盘趋势好转；要么压低股价以快速出货。

提醒：只有以自有资金运作的主力，才会波段操作度过熊市，而拿着别人的钱来投资的基金一般不会这么操作。

（4）投资者要明白，止损不一定是明智的做法，明智的做法是选择要投资的股票和时机。在牛市中尽量做长线，在熊市中最好不操作，在震荡市中利用少量资金短线操作。

提醒：融资融券已推出，投资者可以做多或做空，但融券做空限制太多，如证券商具有的融券股票个数很少，并且不同证券商具有不同的融券品种。在熊市中，投资者可以在股指期货市场做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 敢 于 收 益

收益和风险就像孪生兄弟，永远都是结伴而行。风险是你收益的成本，不愿意承担风险，就没有收益。

（一）收益和风险

有人说，投资就是追逐收益，杜绝风险。听起来很美，但实际上是不可能的，因为风险对投资者来说，只可能减小，不可能杜绝。

正确的理念是：追逐收益，承担风险。因为风险是收益的成本，很多时候，你 5%、10%的风险承担，就是为了后面有 30%、50%，甚至 100%以上的投资收益。

例如，股民老张，喜欢做短线，他的正确率较低，只有 40%左右，有时甚至连续错 8 次、12 次，但最终每个月他要么盈利，要么小亏，每年的收益率在 50%左右，这是为什么呢？

首先老张不怕做错，其次每次做错时都能严格止损，绝不让损失放大。每次做对都敢于留单，让收益放大。所以他每一笔错单可能亏损一百块或几百块，但每一笔对单都能赚回上千块或上万块，最终结果就必然是盈利的。

股民老张说得好，做错亏损是我的成本，不承担亏损，就得不到盈利的机会。所以在股市，我们不怕出错（必须严格止损），因为出错给我们收益的机会。

（二）勇于收益

在股市中，要想成为赢家，必须学会掌控风险，勇于收益。即在股市大跌时要能控制住局面，及时止损出局，而在股市大涨时，要勇于捂股。

掌控风险就是主动止损，说到底就是不让亏损放大，不让幻想深套自己。例如，当股价跌破自己的止损位，要敢于一刀砍下去让血流出来，这样是为了不再流更多的血。

勇于收益，是指对自己的投资回报不要希望太大，一笔资金投下去，不要老想着 100%、200%的收益，要想着 20%、30%的收益就不错了。因为在你投下的那一刻你是不知道能收益多少的，我们要把高收益看成一种意外，并且勇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于接受这种意外。

当收益超过20%、30%时，你要告诉自己，这绝不是你自己的本事，这是额外收益，甚至是对你之前及时止损的补偿，这样你才会快乐，才不至于贪婪。

这样，看似只有20%收益预期的一笔投资，由于你相信快乐的意外，由于你敢于让收益放大，所以你不需要止赢，只有当你的投资过了最高点回调8%时要果断出局，只有这样你的收益率才可能最高。

投资者一定要明白，我们厌恶的是风险，而不是收益。如果把损失的单子留着等待损失变小，以及有了收益之后害怕收益变小而早早平仓都是不对的。做对了就留，做错了就及时出局。

在2007年4～7月之间，酒钢宏兴（600307）是震荡盘整行情，股民老李在这期间反复买进，止损卖出，损失了3万多元。但他抓住了8月14日之后的大行情，从而获得较大的收益，即获得8万多元。所以在4～9月这段时间，老李的净盈利达到5万多元，如图15.2所示。

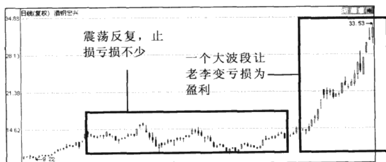


图15.2 酒钢宏兴（600307）的日K线图

总之，投资者要勇敢止损，更要勇于收益。只有这样，才能成为股市中真正的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股民心理手册

你为什么会追涨杀跌却不赚钱



本书特色：

在信息高度发达的今天，各种分析方法、名人投资技巧已经不是秘密，但为什么股市中的你还是赚不到钱呢？根本原因在于你没有抓住股市投资的本质，没有控制好你内心的那匹野马。

本书填补了股市投资实战领域的心理面研究的空白，标志着股市投资理财的实战研究进入了一个新的境界，上升了一个台阶。可帮助新、老股民，甚至专业投资者克服人性弱点、提升投资水平、达到财务自由。

责任编辑：苏　茜　**封面设计：**张　丽　**封面制作：**郑少云　**上架建议：**经济/投资理财



中国铁道出版社 计算机图书批销部
地址：北京市宣武区右安门西街8号
邮编：100054
网址：http://www.tqbooks.net
读者热线电话：400-668-0820



ISBN 978-7-113-12457-1　　定价：35.00元